

CONTEXTO

Entrega N° 1.186

Abr. 30, 2012

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

No fue fácil digerir las noticias la semana pasada. A la expropiación de las acciones de YPF le siguió el desplazamiento del juez Rafecas y la compra –por parte de Cristóbal López- de C5N y Radio 10. Tenemos que seguir remando, en un contexto cada día más claro de estanflación. El precio de la soja sigue subiendo, compensando parcialmente el menor volumen exportado.

CLAVES

- ♦ El juez Ariel Lijo reemplaza al juez Daniel Rafecas en la causa Boudou.
- ♦ Repsol canceló envío de barcos con gas a Argentina. ¿Se conseguirá el producto, en tiempo y forma? ¿A qué precio?
- ♦ También para FIEL la producción industrial desestacionalizada fue inferior en el IT12 que en el IVT11 (primero lo dijo el INDEC).
- ♦ Provincias petroleras no pueden colocar bonos, porque peligra el cobro de las regalías. ¿Vuelven las cuasimonedas?

ME PREGUNTO

¿Valdrá la pena seguir escuchando y viendo, respectivamente, a Radio 10 y a C5N?

SEMAFOROS

ROJO

⊖ Edenor y Edesur, con graves problemas económico-financieros. Por congelamiento de tarifas y aumento de los costos. ¿También la solución está en la estatización?

AMARILLO

⊖ Cheques rechazados, nivel máximo de los últimos 16 meses (IB12/IB11 aumentaron 25% en cantidad, 60% en valor).

VERDE

⊕ Soja a u\$s 540 la tonelada.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ YPF, Rafecas, Hadad. Vienen por todo
- ♦ Estanflación: percepciones y realidad
- ♦ Malvinas – YPF: capitalizando errores
- ♦ Reforma de la Constitución; ¿para qué?
- ♦ XM: Moreno + deterioro términos del intercambio
- ♦ Calificativos no pueden depender de decimales
- ♦ Elecciones en el mundo
- ♦ Gilles Dostaler

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“No me venga con los hechos, nunca creí en ellos. Como dijo Canning, no hay nada tan falaz como los hechos, excepto las estadísticas”. Sydney Smith.

COMO LO VEO

“En el contexto de la sociedad nigeriana no tenemos un país productor de petróleo, sino uno que tiene petróleo. Porque para su extracción, recursos no renovables como el petróleo requieren insumos externos de mano de obra especializada y financiamiento”.

(Fuente: Samuel Adepoju “Sam” Aluko, 1929-2012), economista nigeriano).

No fue fácil digerir las noticias la semana pasada. A la expropiación de las acciones de YPF le siguió el desplazamiento del juez Rafecas y la compra –por parte de Cristóbal López- de C5N y Radio 10. Tenemos que seguir remando, en un contexto cada día más claro de estanflación. El precio de la soja sigue subiendo, compensando parcialmente el menor volumen exportado.

YPF en el Senado

El Senado aprobó la expropiación de YPF por 63 votos a favor, 3 en contra, 4 abstenciones y 2 ausencias. Votaron en contra Adolfo Rodríguez Saá, Liliana Alegre de Alonso y Juan Carlos Romero; se abstuvieron María Eugenia Estenssoro, Oscar Castillo, Blanca Moullan y Norma Morandini; estuvieron ausentes Carlos Saúl Menem y Roberto Basualdo. El proyecto de ley pasó a Diputados, donde ya tiene dictamen y muy probablemente esta semana se convierta en ley.

A la luz de estas votaciones Cristina Fernández de Kirchner puede decir que la expropiación de YPF es una “política de Estado”. Y quien dirige **Contexto**, como seguramente buena parte de sus lectores, se agarra la cabeza.

Aumento del gasto público

Entre marzo de 2011 e igual mes de 2012 el gasto público primario (el que no incluye pago de intereses) aumentó 38%. Como se trata del cálculo “base caja” (por oposición a devengado) seguramente que lo que aumentó 38% en los 12 últimos meses, fueron los pagos más que los gastos. Y probablemente haya habido alguna puesta al día (o al menos disminución en los atrasos de pagos), contraponiendo los menores aumentos de los meses anteriores.

De cualquier manera es claro que el aumento interanual de la recaudación tributaria, aduanera y previsional, que desde hace un buen número de meses está “clavado” en 29%, no resulta suficiente para financiar el aumento de los gastos públicos.

El sábado pasado uno de los diarios que habitualmente leo planteó la probable reaparición de las cuasimonedas provinciales, que se había observado a comienzos del siglo XXI. No estando en convertibilidad, el gobierno nacional podría hoy “solucionar el problema” de la falta de recursos provinciales, emitiendo más dinero. Si no lo hace, la cuestión del resurgimiento de las cuasimonedas aparece como lógico, por aquello de que cuando falta un bien aumenta la demanda de los sustitutos más cercanos.

Apuran la liquidación de exportaciones

La resolución del ministerio de Economía 142/12 redujo los plazos para que los exportadores liquiden las divisas provenientes de las ventas al exterior de 800 productos (mejor dicho, tipos de productos). Para autos y soja, por ejemplo, a 15 días.

Entendible a la luz de la desesperación oficial por contar con divisas en el segmento oficial del mercado de cambios. Claro que se trata de una mejora “por una única vez”, de la misma manera que cuando saco una tarjeta de crédito nueva, aunque no mejoren mis ingresos durante el primer mes me siento más rico. Pero sólo por única vez.

Presente y futuro de Edenor y Edesur

Las distribuidoras de energía de Capital Federal y Gran Buenos Aires están en una situación económico-financiera muy difícil, a punto tal que se habla de que no podrán pagar sus sueldos.

¿Por qué será?, pregunta mi tía Carlota. Las distribuidoras le compran energía a las generadoras, le pagan el servicio a las trasmisoras, y les cobran a los usuarios. Si la tarifa por distribuir no aumenta pero los costos sí, es cuestión de tiempo para que aparezca el estrangulamiento económico y financiero. ¿Habrás, nuevamente, que contar el cuento de quien mató a los padres y luego pedía clemencia por ser huérfano? Si recuerdo bien, las referidas empresas fueron compradas a precios que no compensaban las inversiones hundidas durante la década de 1990, por compatriotas que esperaban ser beneficiados por aumentos tarifarios. Pero parece que tampoco lo lograron.

¿A qué precio importaremos gas, este invierno?

Repsol no enviaría a Argentina gas importado, este invierno. El oficialismo puede incautar el almuerzo dispuesto para los directores de YPF en Puerto Madero, pero no puede obligar a Repsol a que despache los barcos que en los últimos años traían gas al país.

Así como los españoles ahora pagarán más por el biodiésel que antes importaban de Argentina, nosotros finalmente conseguiremos que “alguien” nos traiga el gas importado que compramos “nosotros”. Claro que saldrá más caro todavía, de lo que nos estaba saliendo.

¿Y entonces?

La situación política no ayuda, la macroeconomía tampoco. Hay que pelearla día a día, en un contexto que lamentablemente deja mucho que desear, pero que no manejamos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.186; Abril 30, 2012.

YPF, RAFECAS, HADAD. VIENEN POR TODO

En la misma semana en la que el Senado aprobó la expropiación de YPF por 63 votos a favor, 3 en contra, 4 abstenciones y 2 ausentes (en contra, Adolfo Rodríguez Saá, Liliana Alegre de Alonso y Juan Carlos Romero; abstenciones, María Eugenia Estenssoro, Oscar Castillo, Blanca Moullan y Norma Morandini; ausentes, Carlos Saúl Menem y Roberto Basualdo), la Sala I de la Cámara Federal recusó al juez Daniel Rafecas, a cargo de la denominada causa Boudou, y Cristóbal López le compró C5N y Radio 10 a Daniel Hadad.

Demasiado, para el estómago de muchos argentinos.

Porque, cuando llega la hora de la verdad, la oposición no existe; la justicia le presta atención sesgada a las desprolijidades (¿cuántos jueces, que no fueron removidos, habrán intercambiado mensajes de texto con otras personas?); y más medios masivos de comunicación se pasan de la postura “destituyente” al “relato”. A propósito: ¿cómo andan las finanzas de Radio Continental, propiedad del grupo español Prisa?

Tengo sentido del humor, pero qué quiere que le diga, utilizarlo a veces me cuesta más.

¡Animo!

POSDATA. Todos los días hábiles, alrededor de las 9 de la mañana en Radio 10 Marcelo Longobardi le hace el “pase” a Oscar González Oro. En la emisión del viernes pasado ambos lloraron. Razones no les faltaban. Un fraterno abrazo para ambos, en un momento particularmente complicado de sus vidas.

CONTEXTO; Entrega N° 1.186; Abril 30, 2012.

ESTANFLACION: PERCEPCIONES Y REALIDAD

Perdone que insista, pero tanto la enorme mayoría de los periodistas como no pocos de mis colegas, confunden en vez de ayudar a elaborar un correcto diagnóstico, a partir del cual se debe basar la acción.

La semana pasada FIEL informó que, ajustada por estacionalidad, la producción industrial había caído 0,9% entre el cuarto trimestre de 2011 y el primero de 2012; y días antes el INDEC había informado que la referida caída había sido de 0,7%.

Como la enorme mayoría de los periodistas, y no pocos de mis colegas, le siguen prestando atención a la variación interanual (marzo de 2012, contra igual mes de 2011, la producción industrial aumentó 2% y 2,1%, respectivamente), hablan de “desaceleración” del crecimiento.

La realidad es que la reactivación económica se frenó por completo desde algún momento del segundo semestre de 2011, y por lo menos en el sector industrial registra caídas absolutas, no simplemente “desaceleración”. No se trata de hacer una teoría del último número, pero mucho menos de obviar la estacionalidad comparando lo que ocurrió hace más de un mes atrás con lo que estaba pasando 12 meses antes.

Además de lo cual, perdón porque lo que sigue es de Per O. Grullo, estamos a fines de abril, de manera que en esta vertiginosa Argentina, lo que pasó en el primer trimestre del año bien puede calificarse como... prehistoria.

El lector de **Contexto** se pregunta: cuando el próximo miércoles vuelva a abrir mi estudio de arquitectura, salón de masajes o fábrica de chocolates; ¿venderé mayor, igual o menor volumen?

Todo lo que escucho, en mis contactos con empresarios, apunta hoy más a esperar menor volumen de ventas que recuperación. Particularmente por parte de aquellos que venden bienes durables.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.186; Abril 30, 2012.

MALVINAS – YPF: CAPITALIZANDO ERRORES

Los críticos de la guerra de las Malvinas, como se denomina al intento de recuperación de una porción del territorio nacional, en el que perdieron la vida casi 900 seres humanos (2/3 argentinos), puntualizan que lo que deberíamos haber hecho era expulsar a los intrusos, luego de lo cual –particularmente después del dictado de la resolución 502 de las Naciones Unidas, el 3 de abril de 1982- deberíamos habernos retirado de las islas, forzando una negociación que hubiera resultado mejor que lo que finalmente ocurrió. Pero que ello fue imposible porque las Fuerzas Armadas argentinas se envalentonaron con el apoyo popular.

¿Qué significaría capitalizar este error de diagnóstico, en la actual expropiación – confiscación- de las acciones de YPF, que están en manos de Repsol? Que aprovechando que España no logra reunir suficiente fuerza internacional para escarmentarnos, el gobierno argentino reemplazara a Julio De Vido y a Axel Kicillof de la intervención de YPF, por civilizados e idóneos operadores y negociadores, que no solamente se ocuparan de hacer funcionar la empresa como Dios manda, sino en llegar a un arreglo pacífico con Repsol, no sólo en cuanto al monto a abonar sino en el (altísimo) número de cuotas en el cual cancelaremos la deuda.

Con ojos de hoy, al oficialismo esto le parecerá muy poco. Igual les pasaba a los jefes de las Fuerzas Armadas, durante los primeros días de abril de 1982. A la luz de cómo terminó aquel episodio, hace 30 años, a esta propuesta habría que otorgarle alguna consideración. Pero me sorprendería gratamente que ello ocurriera.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.186; Abril 30, 2012.

REFORMA CONSTITUCIONAL; ¿PARA QUE?

¿Alguien puede creer que el oficialismo va a tratar de modificar la Constitución Nacional, con todo el trabajo y los riesgos que ello implica, salvo que la cuestión de la “re-re” esté en el centro de la reforma?

Es más o menos como creer que, porque lo dice el artículo 16 del proyecto de ley de expropiación-confiscación de las acciones de YPF que hoy están en manos de Repsol, el gerenciamiento de la futura YPF será profesionalizado.

No le presto atención a la pulseada Zaffaroni-Lorenzetti sobre la reforma constitucional. En todo caso les prestaré más atención a los legisladores que, no formando parte del oficialismo, acompañan algunas de sus iniciativas como si estuviéramos viviendo en Suiza, y luego lamentan los resultados que posibilitaron con su voto. Ocurrió con el destino de los fondos depositados en las AFJP y con la ley de medios, mucho me temo que vaya a ocurrir con YPF.

Cuando aparecían comportamientos como estos, mi papá siempre hacía la misma pregunta: ¿son o se hacen?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.186; Abril 30, 2012.

XM: MORENO + DETERIORO TERMINOS DEL INTERCAMBIO

En marzo pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 6.276 M., e importó por valor de u\$s 5.199 M; como consecuencia de lo cual tuvo un superávit comercial de u\$s 1.077 M.

Entre marzo de 2011 e igual mes de 2012 el valor de las exportaciones aumentó 1,9% y el de las importaciones cayó 7,9%, por lo cual el superávit comercial aumentó 108,3%. Mientras que comparando los primeros trimestres de 2011 y de 2012 el valor de las exportaciones subió 8,1%, el de las importaciones se mantuvo constante y el del superávit comercial subió 89,2%.

Primero, algo de historia y luego análisis del “efecto Moreno” y de la continuación del deterioro de los términos del intercambio.

Uno de los cuadros que acompaña a estas líneas muestra la evolución del comercio exterior desde 1975. Antes de entrar en detalles, obsérvese el fortísimo aumento de los valores nominales ¡en dólares! Que no arrancó en 1975 ya que durante la década de 1950 no podíamos superar la “barrera” de los u\$s 1.000 M... ¡anuales!

Del lado de las exportaciones hay algunos períodos claves. Por ejemplo, el quinquenio durante el cual José Alfredo Martínez de Hoz fue ministro de economía; el salto verificado en 1990; el aumento registrado durante la Convertibilidad y el notable incremento que se observó con posterioridad. Está fuera del alcance de estas líneas desagregar estos aumentos entre méritos locales y mejora (exógena) de los precios internacionales, pero para un análisis más cuidadoso esta desagregación es muy importante.

El comportamiento de las importaciones, muy ligado al nivel de actividad económica interno y al tipo de cambio real, se ve reflejado en el balance comercial. Con déficit en 1980 (final de la tablita cambiaria), comienzos de la década de 1990 (recapitalización de la economía, luego de la década de 1980) y fines de la década de 1990 (últimos años de la Convertibilidad).

El otro cuadro que acompaña a estas líneas sirve para entender lo que está ocurriendo últimamente. En la porción inferior ordené tanto las exportaciones como las importaciones, por modificación del valor, entre marzo de 2011 y de 2012. El “efecto Moreno”, como se denomina al impacto que tiene el referido funcionario sobre la aprobación de las Declaraciones

Juradas Anticipadas de Importación sobre las compras al exterior, sólo se puede observar parcialmente, dado el nivel de agregación de la información. Pero que las mayores caídas del valor de las importaciones se hayan producido en bienes de capital y en combustibles y lubricantes, sugiere que están relacionadas mucho más con el nivel de actividad económica y el “clima de negocios” (con perdón de Axel Kicillof), que con las trabas directas a las importaciones.

El título de estas líneas también alude al deterioro de los términos del intercambio. Entre marzo de 2011 e igual mes de 2012, mientras el precio promedio de las exportaciones en dólares cayó 4%, el de las importaciones disminuyó 1%. Por efecto, del lado de las exportaciones, de una caída de 6% en los precios de los productos primarios, y del de las importaciones, del aumento de 4% en el los combustibles y lubricantes.

En una palabra, cuantitativamente el efecto Moreno no se nota mucho en las estadísticas agregadas, mucho más se visualiza lo que está ocurriendo con el nivel de actividad económica y con la inversión.

¡Animo!

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor-	Impor-	Saldo	Saldo	Expor-	Impor-
	taciones	taciones		(% de ex-		
	(millones de u\$s)			portac.)	taciones	taciones
					(var. anuales, en %)	
1975	2.961,28	3.946,99	-985,70	-33,3	-24,7	8,6
1976	3.916,05	3.033,00	883,05	22,5	32,2	-23,2
1977	5.651,84	4.161,54	1.490,31	26,4	44,3	37,2
1978	6.399,54	3.833,65	2.565,89	40,1	13,2	-7,9
1979	7.809,92	6.700,46	1.109,47	14,2	22,0	74,8
1980	8.021,42	10.540,60	-2.519,18	-31,4	2,7	57,3
1981	9.143,04	9.430,02	-286,97	-3,1	14,0	-10,5
1982	7.623,08	5.337,18	2.285,90	30,0	-16,6	-43,4
1983	7.835,98	4.504,13	3.331,85	42,5	2,8	-15,6
1984	8.107,41	4.584,70	3.522,71	43,5	3,5	1,8
1985	8.396,12	3.844,23	4.551,89	54,2	3,6	-16,2
1986	6.851,71	4.723,81	2.127,90	31,1	-18,4	22,9
1987	6.275,00	5.785,00	490,00	7,8	-8,4	22,5
1988	9.135,00	5.324,00	3.811,00	41,7	45,6	-8,0
1989	9.577,00	4.203,00	5.374,00	56,1	4,8	-21,1
1990	12.352,67	4.076,70	8.275,97	67,0	29,0	-3,0
1991	11.977,70	8.275,50	3.702,20	30,9	-3,0	103,0
1992	12.235,00	14.871,70	-2.636,70	-21,6	2,1	79,7
1993	13.117,50	16.783,90	-3.666,40	-28,0	7,2	12,9
1994	15.839,30	21.590,20	-5.750,90	-36,3	20,7	28,6
1995	20.919,00	19.995,00	924,00	4,4	32,1	-7,4
1996	23.809,00	23.742,00	67,00	0,3	13,8	18,7
1997	26.378,00	30.450,00	-4.072,00	-15,4	10,8	28,3
1998	26.443,00	31.405,00	-4.962,00	-18,8	0,2	3,1
1999	23.333,00	25.507,00	-2.174,00	-9,3	-11,8	-18,8
2000	26.409,00	25.244,00	1.165,00	4,4	13,2	-1,0
2001	26.634,80	20.320,20	6.314,60	23,7	0,9	-19,5
2002	25.709,00	8.991,00	16.718,00	65,0	-3,5	-55,8
2003	29.565,00	13.834,00	15.731,00	53,2	15,0	53,9
2004	34.550,00	22.447,00	12.103,00	35,0	16,9	62,3
2005	40.352,00	28.689,00	11.663,00	28,9	16,8	27,8
2006	46.459,00	34.151,00	12.308,00	26,5	15,1	19,0
2007	55.779,00	44.708,00	11.071,00	19,8	20,1	30,9
2008	70.023,00	57.423,00	12.600,00	18,0	25,5	28,4
2009	55.668,00	38.780,00	16.888,00	30,3	-20,5	-32,5
2010	68.133,00	56.503,00	11.630,00	17,1	22,4	45,7
2011	83.951,00	73.938,00	10.013,00	11,9	23,2	30,9

CONTEXTO; Entrega N° 1.186; Abril 30, 2012.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones
Ene.08	5.821,00	4.477,00	1.344,00	23,1	71,8	51,7
Feb.	5.221,00	4.210,00	1.011,00	19,4	45,6	50,8
Mar.	4.991,00	4.162,00	829,00	16,6	19,7	21,6
Abr.	5.829,00	4.929,00	900,00	15,4	35,7	61,0
May.	6.237,00	5.200,00	1.037,00	16,6	28,6	46,8
Jun.	5.406,00	5.195,00	211,00	3,9	19,6	45,2
Jul.	7.010,00	6.046,00	964,00	13,8	52,0	46,5
Ago.	7.380,00	5.158,00	2.222,00	30,1	50,0	12,0
Set.	6.930,00	5.310,00	1.620,00	23,4	43,9	34,0
Oct.	6.147,00	5.129,00	1.018,00	16,6	11,3	16,5
Nov.	4.894,00	4.149,00	745,00	15,2	-9,6	-5,4
Dic.	4.157,00	3.458,00	699,00	16,8	-26,9	-10,9
Ene.09	3.713,00	2.760,00	953,00	25,7	-36,2	-38,4
Feb.	3.942,00	2.663,00	1.279,00	32,4	-24,5	-36,7
Mar.	4.261,00	2.888,00	1.373,00	32,2	-14,6	-30,6
Abr.	5.050,00	2.777,00	2.273,00	45,0	-13,4	-43,7
May.	5.202,00	2.660,00	2.542,00	48,9	-16,6	-48,8
Jun.	5.210,00	3.619,00	1.591,00	30,5	-3,6	-30,3
Jul.	4.916,00	3.586,00	1.330,00	27,1	-29,9	-40,7
Ago.	4.348,00	3.255,00	1.093,00	25,1	-41,1	-36,9
Set.	4.535,00	3.666,00	869,00	19,2	-34,6	-31,0
Oct.	4.806,00	3.656,00	1.150,00	23,9	-21,8	-28,7
Nov.	4.865,00	3.651,00	1.214,00	25,0	-0,6	-12,0
Dic.	4.820,00	3.599,00	1.221,00	25,3	15,9	4,1
Ene.10	4.407,00	3.209,00	1.198,00	27,2	18,7	16,3
Feb.	3.958,00	3.455,00	503,00	12,7	0,4	29,7
Mar.	4.679,00	4.403,00	276,00	5,9	9,8	52,5
Abr.	6.206,00	4.101,00	2.105,00	33,9	22,9	47,7
May.	6.502,00	4.575,00	1.927,00	29,6	25,0	72,0
Jun.	6.366,00	5.057,00	1.309,00	20,6	22,2	39,7
Jul.	5.982,00	5.122,00	860,00	14,4	21,7	42,8
Ago.	6.370,00	5.329,00	1.041,00	16,3	46,5	63,7
Set.	6.367,00	5.337,00	1.030,00	16,2	40,4	45,6
Oct.	5.888,00	4.951,00	937,00	15,9	22,5	35,4
Nov.	5.902,00	5.575,00	327,00	5,5	21,3	52,7
Dic.	5.506,00	5.389,00	117,00	2,1	14,2	49,7
Ene.11	5.254,00	4.889,00	365,00	6,9	19,2	52,4
Feb.	5.487,00	4.800,00	687,00	12,5	38,6	38,9
Mar.	6.159,00	5.642,00	517,00	8,4	31,6	28,1
Abr.	7.149,00	5.662,00	1.487,00	20,8	15,2	38,1
May.	8.082,00	6.373,00	1.709,00	21,1	24,3	39,3
Jun.	7.938,00	6.899,00	1.039,00	13,1	24,7	36,4
Jul.	7.302,00	6.645,00	657,00	9,0	22,1	29,7
Ago.	8.419,00	7.619,00	800,00	9,5	32,2	43,0
Set.	7.787,00	6.889,00	898,00	11,5	22,3	29,1
Oct.	7.464,00	6.303,00	1.161,00	15,6	26,8	27,3
Nov.	6.594,00	6.230,00	364,00	5,5	11,7	11,7
Dic.	6.316,00	5.987,00	329,00	5,2	14,7	11,1
Ene.12	5.909,00	5.358,00	551,00	9,3	12,5	9,6
Feb.	6.098,00	4.757,00	1.341,00	22,0	11,1	-0,9
Mar.	6.276,00	5.199,00	1.077,00	17,2	1,9	-7,9

(variaciones, en %)

Mar12/mar11	1,9	-7,9	108,3
Mar12/mar10	34,1	18,1	290,2
Mar12/mar09	47,3	80,0	-21,6
Mar12/mar08	25,7	24,9	29,9

CONTEXTO; Entrega N° 1.186; Abril 30, 2012.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Mar 2012/mar 2011			3 meses 2012/3 meses 2011		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	2	-4	6	8	-1	9
Productos primarios	2	-6	9	16	-7	25
Manufacturas origen agropecuario	-4	-1	-3	3	-1	4
Manufacturas origen industrial	16	2	14	10	2	8
Combustibles y energía	-25	-2	-23	-1	9	-9
IMPORTACION	-8	-1	-7	0	0	0
Bienes de capital	-21	11	-29	-6	7	-12
Bienes intermedios	-10	-6	-4	-3	-1	-2
Combustibles y lubricantes	-19	4	-22	-3	8	-10
Piezas y accesorios bienes capital	17	-2	19	10	-1	11
Bienes de consumo, incluido autos	-10	-1	-9	0	-4	4

Rubros y usos	Mar 2012/mar 2011			3 meses 2012/3 meses 2011		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	2	-4	6	8	-1	9
Manufacturas origen industrial	16	2	14	10	2	8
Productos primarios	2	-6	9	16	-7	25
Manufacturas origen agropecuario	-4	-1	-3	3	-1	4
Combustibles y energía	-25	-2	-23	-1	9	-9
IMPORTACION	-8	-1	-7	0	0	0
Piezas y accesorios bienes capital	17	-2	19	10	-1	11
Bienes intermedios	-10	-6	-4	-3	-1	-2
Bienes de consumo, incluido autos	-10	-1	-9	0	-4	4
Combustibles y lubricantes	-19	4	-22	-3	8	-10
Bienes de capital	-21	11	-29	-6	7	-12

CONTEXTO; Entrega N° 1.186; Abril 30, 2012.

ELECCIONES EN EL MUNDO

El próximo 6 de mayo los franceses elegirán presidente de la Nación (en segunda vuelta), entre Nicolás Sarkozy y Francois Hollande; y los griegos elegirán primer ministro, en elecciones anticipadas.

El próximo 7 de octubre los venezolanos elegirán presidente de la Nación entre Hugo Chávez (si se presenta, en cuyo caso –dado su precaria salud- habrá que prestarle particular importancia a quien elija como vicepresidente), y Henrique Capriles Radonski, candidato único de la oposición.

Por último, el próximo 6 de noviembre los estadounidenses elegirán presidente de la Nación, entre Barack Obama y Mitt Romney.

Hay mucho más en juego en Venezuela que en Francia o Estados Unidos (de Grecia no me animo a opinar), porque la personalísima conducción presidencial en el primero de los países mencionados, no tiene parangón en alguno de los otros 2. El americano, y en buena medida el francés, saben que su vida individual no depende de quien gane la próxima elección.

La situación económica no es la única consideración que define una elección, pero es una consideración importante. Cuando, en la percepción del electorado, la economía “funciona”, gana el oficialismo; cuando en la percepción del electorado se vive una crisis, gana la oposición. Aplicando el mismo principio, España pasó de un gobierno de izquierda a uno de derecha, y en Francia puede ocurrir lo contrario. Izquierda y derecha europeas, se entiende.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.186; Abril 30, 2012.

CALIFICATIVOS NO PUEDEN DEPENDER DE DECIMALES

En el primer trimestre de 2012, en términos reales el PBI de España cayó 0,4% y el de Inglaterra 0,2%. Recesión, titularon los diarios. Con el mismo criterio, si hubieran aumentado 0,4% y 0,2%, respectivamente, debería haber titulado reactivación.

Una estupidez. Como sería una estupidez que si en Canadá los precios caen 0,2% los diarios titularan deflación, mientras que si aumentaran 0,2% titularan inflación.

Las estimaciones de los agregados económicos tienen 2 tipos de defectos, los de naturaleza estadística y los conceptuales. Hay que estar muy mal informado para pensar que la estimación del PBI de los países mide exactamente lo que está ocurriendo con su actividad económica. Aún en los países económicamente más avanzados está sujeta a error muestral, de economía informal, etc. (¿qué tal si, en la realidad, el PBI inglés creció 0,2%, en vez de bajar 0,2%, como dicen sus estadísticas). En el plano conceptual existe lo que se denomina el “problema de los números índices”, que significa que la expresión “variación de un agregado en términos reales” depende de la estructura de ponderaciones. No estoy haciendo la apología de la ignorancia, estoy sugiriendo la prudencia con la cual deben utilizarse las estadísticas.

Más allá de estas deficiencias, frente a la estimación del PBI de los países se plantea la cuestión de que si recesión y reactivación, como deflación e inflación, se definen de manera muy amplia, entonces estancamiento y estabilidad desaparecen. Me explico: si calificamos como recesión cualquier caída del PBI, por mínima que sea, y como reactivación cualquier aumento del PBI, por mínimo que sea, el estancamiento sólo correspondería a aquella situación en la cual el PBI fue exactamente igual en los 2 períodos. Es decir, nunca. Y lo mismo podríamos plantear con respecto a la inflación y a la deflación.

Esto ocurre en todos los órdenes de la vida. Si el pasado se refiere a todo lo que ocurrió desde que se creó el Mundo hasta hace un instante, y el futuro todo lo que va a ocurrir desde dentro de un instante hasta el Día del Juicio Final, entonces el presente no existe. Una bobada.

El presente, como el estancamiento de la actividad económica o la estabilidad del nivel general de los precios, son categorías que ayudan a pensar, no mediciones infinitesimales carentes de toda entidad. En el sentido decisorio el presente no es un instante, es un período.

Con la recesión y la reactivación, como con la inflación y la deflación, ocurre algo parecido a lo que ocurre con la fiebre, el sobrepeso o la pobreza.

Si la temperatura normal del cuerpo humano es de 36,5 grados, tiene fiebre quien registra 37 grados y también 40 grados. Pero no ayuda a entender decir que ambos tienen fiebre. Como tampoco ayuda a entender decir que está tan excedido de peso alguien a quien la balanza le acusa 100 kilos, como quien pesa 150 kilos. Como tampoco ayuda a entender meter en una misma bolsa a todos los seres humanos cuyo ingreso está por debajo de la línea de la pobreza.

Aquí y ahora no ayuda a entender decir que la actual crisis internacional es la mayor, después de la verificada en la década de 1930, porque alguien puede pensar que ambas tuvieron intensidad y duración parecidas. En la década de 1930 países como Estados Unidos sufrieron, durante varios años seguidos, tasas de desocupación de por lo menos 20% de la fuerza laboral; en la actual, sostenidamente, ni la mitad.

En el caso de la inflación, cualitativamente son tan inflacionarios países como Estados Unidos, Argentina y Venezuela, aunque soportan tasas de inflación bien diferentes.

La variación porcentual de cualquier variable es una operación aritmética. La interpretación de dicha variación requiere conocimientos de teoría e historia económicas. Lo primero lo puede hacer un robot, lo segundo no tiene nada de mecanicista.

CONTEXTO; Entrega N° 1.186; Abril 30, 2012

GILLES DOSTALER

(1946 - 2011)

Nació en Canadá.

Estudió en las universidades Mc Gill y de París VIII.

Durante 30 años enseñó en la Universidad de Quebec, primero sociología y luego economía.

“Tenía ideas políticas bien definidas, pero en sus trabajos no entró en polémicas o incluyó arengas ingenuas” (Bateman y Martin, 2011).

En su honor, su esposa, Marielle Cauchy, instituyó un premio anual de 500 euros, para galardonar a académicos que no hubieran cumplido 40 años, autores de escritos referidos a las áreas que le interesaron a Dostaler.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Dostaler? Por sus trabajos sobre historia del pensamiento económico.

“A pesar de que durante la segunda mitad del siglo XX la profesión le dio la espalda a su propia historia, produjo algunos académicos de primer nivel a escala mundial... Dostaler no solamente era un erudito en economía sino también en historia, filosofía y psicología. Además de lo cual tenía buen entrenamiento matemático” (Bateman y Martin, 2011).

“Era un excelente escritor, autor de 16 libros. Una característica de sus escritos es que encuadraba las cuestiones que analizaba en un jugoso contexto” (Bateman y Martin, 2011). Es autor de Valor y precio: historia de un debate, publicado en 1978; Marx y el valor de la economía política, también publicado en 1978; El pensamiento económico después de Keynes, con M. Beaud, publicado en 1993; Keynes y sus batallas, publicado en 2005 y El capitalismo y la pulsión de muerte, publicado en 2009.

Bateman, B. W. y Martin, C. (2011): “Obituary. Gilles Dostaler”, European Journal of the history of economic thought, 18, 4, octubre.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos
	País	Encuesta BCRA		Call	p./emp.	Presente	refer.	futuro		Índice Merval (Líder)	Índice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$ libras por kilo)	(us\$ libras/ quintal)
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	1° línea	Libre	BCRA	Rofex*						
	(puntos básicos)	ahorro en \$ (mensual, %)	7 a 59 d. en \$ (mensual, %)	tasa fija en \$ (anual, %)	30 d. en \$ (anual, %)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)					
					Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1							
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
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
Feb.12	811	0,02	1,03	9,60		4,3640	4,3475	4,3612	4,3951	2.767,48	2.135,44	9,154	2,10	19,68
Mar.12	813	0,02	0,99	9,88		4,3734	4,3565	4,3722	4,4087	2.701,26	2.042,97	9,904	2,26	20,46
2012														
Mar. 13	786	0,02	1,06	9,42		4,3650	4,3497	4,3710	4,4070	2.711,94	2.044,57	9,595	2,20	20,51
Mar. 14	772	0,02	0,96	9,41		4,3700	4,3560	4,3730	4,4100	2.709,60	2.048,48	10,030	2,30	20,52
Mar. 15	769	0,02	0,99	10,61		4,3700	4,3577	4,3720	4,4070	2.744,09	2.079,52	9,965	2,28	20,59
Mar. 16	790	0,02	0,95	9,36		4,3700	4,3540	4,3740	4,4090	2.765,22	2.083,50	10,217	2,34	20,46
Mar. 19	780	0,02	0,99	9,62		4,3750	4,3633	4,3740	4,4110	2.757,20	2.072,82	10,217	2,34	20,70
Mar. 20	779	0,02	0,93	9,72		4,3800	4,3640	4,3740	4,4110	2.692,93	2.028,41	9,823	2,24	20,53
Mar. 21	774	0,02	0,89	9,32		4,3800	4,3668	4,3750	4,4110	2.718,83	2.059,06	10,169	2,32	20,68
Mar. 22	809	0,02	0,90	10,60		4,3800	4,3655	4,3730	4,4090	2.673,78	2.031,53	10,169	2,32	20,65
Mar. 23	822	0,02	0,96	10,46		4,3800	4,3690	4,3740	4,4090	2.711,87	2.052,36	9,955	2,27	20,89
Mar. 26	829	0,02	0,93	9,48		4,3850	4,3697	4,3740	4,4100	2.691,76	2.007,02	9,955	2,27	21,02
Mar. 27	849	0,02	1,06	9,41		4,3900	4,3725	4,3750	4,4110	2.691,98	2.013,89	10,176	2,32	20,88
Mar. 28	894	0,02	1,05	9,58		4,3900	4,3725	4,3760	4,4130	2.684,18	2.011,22	9,982	2,27	20,98
Mar. 29	893	0,02	0,97	10,69		4,3900	4,3753	4,3760	4,4160	2.658,74	1.998,24	9,982	2,27	20,67
Mar. 30	862	0,02	0,95	10,06		4,3950	4,3785	4,3785	4,4150	2.683,99	2.024,79	9,810	2,23	21,09
Abr. 2	881	0,02	0,95	10,06		4,3950	4,3785	4,3785	4,4150	2.683,99	2.024,79	9,810	2,23	21,41
Abr. 3	916	0,02	1,03	9,67		4,4050	4,3843	4,4120	4,4500	2.557,46	1.913,28	10,455	2,37	21,46
Abr. 4	938	0,02	1,01	10,56		4,4050	4,3843	4,4140	4,4520	2.557,46	1.913,28	10,114	2,30	21,33
Abr. 5	938	0,02	1,01	10,56		4,4050	4,3843	4,4140	4,4520	2.557,46	1.913,28	10,114	2,30	21,33
Abr. 6	938	0,02	1,01	10,56		4,4050	4,3843	4,4140	4,4520	2.557,46	1.913,28	10,114	2,30	21,33
Abr. 9	924	0,02	0,92	9,90		4,4050	4,3868	4,4060	4,4440	2.522,18	1.877,76	9,852	2,24	21,38
Abr. 10	933	0,02	0,94	9,75		4,4050	4,3835	4,4030	4,4390	2.497,05	1.869,67	10,175	2,31	21,43
Abr. 11	918	0,02	0,99	9,84		4,4050	4,3850	4,4110	4,4450	2.503,90	1.869,82	10,112	2,30	21,30
Abr. 12	920	0,02	1,01	9,52		4,4050	4,3907	4,4140	4,4480	2.562,68	1.910,77	10,112	2,30	21,64
Abr. 13	944	0,02	1,01	9,42		4,4100	4,3948	4,4150	4,4480	2.502,08	1.869,60	10,129	2,30	21,56
Abr. 16	976	0,02	0,93	9,33		4,4100	4,3953	4,4120	4,4460	2.459,56	1.824,56	10,283	2,33	21,48
Abr. 17	989	0,02	0,95	9,31		4,4100	4,3948	4,4120	4,4470	2.378,52	1.729,59	9,860	2,24	21,55
Abr. 18	1.044	0,02	0,91	9,40		4,4200	4,3992	4,4160	4,4540	2.357,67	1.685,94	9,472	2,14	21,41
Abr. 19	1.019	0,02	0,94	9,78		4,4200	4,4037	4,4150	4,4520	2.352,83	1.699,14	9,472	2,14	21,41
Abr. 20	994	0,02	0,92	9,20		4,4200	4,4052	4,4120	4,4490	2.338,48	1.693,41	10,022	2,27	21,56
Abr. 23	1.003	0,02	0,92	9,30		4,4200	4,4070	4,4130	4,4510	2.309,85	1.673,26	10,022	2,27	21,48
Abr. 24	1.003	0,02	0,88	9,25		4,4300	4,4098	4,4140	4,4510	2.311,18	1.669,77	9,650	2,18	21,69
Abr. 25	968	0,02	0,89	9,40		4,4300	4,4130	4,4160	4,4530	2.277,08	1.627,74	9,710	2,19	21,78
Abr. 26	971	0,02	0,85	9,69		4,4300	4,4145	4,4200	4,4580	2.270,81	1.603,24	9,710	2,19	21,66

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...									
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
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
Feb.12	46.668	167.612	37.825	205.437	28.980	76.117	0	31.065	341.599
Mar.12	47.291	170.426	50.199	220.625	30.682	76.927	0	21.625	349.859
2012									
Mar. 2	46.781	168.572	46.752	215.324	30.479	76.117	0	21.192	343.112
Mar. 5	46.838	169.371	44.846	214.217	30.864	76.117	0	21.995	343.193
Mar. 6	46.828	169.683	43.971	213.654	30.806	76.117	0	22.572	343.149
Mar. 7	46.894	169.822	43.754	213.576	30.981	76.882	0	22.152	343.591
Mar. 8	47.056	170.629	45.076	215.705	31.566	76.882	0	20.495	344.648
Mar. 9	47.112	170.930	47.615	218.545	31.966	76.882	0	18.278	345.671
Mar. 12	47.178	170.805	48.734	219.539	31.802	76.882	0	16.910	345.133
Mar. 13	47.223	170.205	50.280	220.485	31.946	76.882	0	16.599	345.912
Mar. 14	47.165	169.513	52.767	222.280	32.035	76.913	0	15.057	346.285
Mar. 15	47.149	168.993	50.222	219.215	31.909	76.913	0	18.293	346.330
Mar. 16	47.243	168.357	47.695	216.052	31.788	76.913	0	20.704	345.457
Mar. 19	47.249	168.102	47.747	215.849	31.749	76.913	0	21.052	345.563
Mar. 20	47.286	167.454	47.142	214.596	32.234	76.913	0	22.333	346.076
Mar. 21	47.304	166.963	48.736	215.699	31.876	77.112	0	21.417	346.104
Mar. 22	47.315	166.694	51.626	218.320	32.078	77.112	0	20.531	348.041
Mar. 23	47.371	166.579	47.653	214.232	31.797	77.112	0	21.325	344.466
Mar. 26	47.415	166.896	45.555	212.451	31.436	77.112	0	23.917	344.916
Mar. 27	47.470	167.146	46.685	213.831	31.301	77.112	0	23.087	345.331
Mar. 28	47.512	167.985	46.888	214.873	31.338	76.927	0	22.740	345.878
Mar. 29	47.531	168.963	44.704	213.667	30.824	76.927	0	28.043	349.461
Mar. 30	47.291	170.426	50.199	220.625	30.682	76.927	0	21.625	349.859
Abr. 3	47.241	172.212	50.877	223.089	31.212	76.927	0	19.674	350.902
Abr. 4	47.164	173.364	48.279	221.643	31.147	77.292	0	20.941	351.023
Abr. 9	47.177	173.395	45.569	218.964	30.857	77.292	0	21.460	348.573
Abr. 10	47.279	172.791	47.152	219.943	30.960	77.292	0	21.136	349.331
Abr. 11	47.381	172.095	50.061	222.156	31.017	77.133	0	20.168	350.474
Abr. 12	47.508	171.492	52.616	224.108	31.014	77.133	0	21.382	353.637
Abr. 13	47.598	171.072	51.395	222.467	30.799	77.133	0	23.534	353.933
Abr. 16	47.442	170.685	52.830	223.515	30.534	77.133	0	22.643	353.825
Abr. 17	47.470	169.831	51.202	221.033	30.908	77.133	0	25.167	354.241
Abr. 18	47.437	168.743	51.948	220.691	30.796	77.887	0	25.046	354.420
Abr. 19	47.443	168.264	51.585	219.849	30.159	77.887	0	26.551	354.446
Abr. 20	47.472	168.026	46.668	214.694	30.086	77.887	0	29.950	352.617

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													
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	572.853	448.780	384.771	69.202	61.791	66.694	171.864	15.220	15.407	7.616	6.790	1.002	124.073
Oct.11	613.504	482.117	414.545	72.501	67.154	69.881	188.896	16.114	15.892	7.384	7.384	1.124	131.387
Nov.11	613.665	478.489	417.646	72.921	65.916	68.949	193.786	16.075	14.209	6.103	7.050	1.056	135.177
Dic.11	622.890	478.665	421.919	75.700	69.133	75.014	185.007	17.066	13.171	5.631	6.480	1.060	144.226
Ene.12	638.664	488.862	430.764	76.182	73.776	77.028	187.785	15.993	13.390	5.885	6.530	975	149.801
Feb.12	652.340	503.658	445.625	77.635	72.018	78.618	200.833	16.522	13.301	5.834	6.463	1.004	148.682
Mar.12	661.262	512.199	454.405	80.171	71.762	78.658	207.575	16.240	13.215	5.795	6.427	993	149.063
2012													
Mar. 2	659.513	510.651	452.937	77.950	70.842	84.523	204.055	15.567	13.222	5.785	6.432	1.005	148.862
Mar. 5	658.992	508.840	451.061	78.635	68.755	84.360	202.572	16.739	13.252	5.828	6.366	1.058	150.152
Mar. 6	658.755	508.134	450.381	77.658	66.177	86.557	203.645	16.344	13.246	5.804	6.405	1.037	150.621
Mar. 7	657.636	505.983	448.318	78.264	64.441	85.351	203.786	16.476	13.226	5.795	6.415	1.016	151.653
Mar. 8	659.409	507.184	449.309	78.236	65.681	84.250	204.537	16.605	13.274	5.851	6.432	991	152.225
Mar. 9	660.357	507.945	450.105	77.891	67.002	83.330	204.984	16.898	13.266	5.849	6.464	953	152.412
Mar. 12	659.842	508.171	450.462	79.377	68.177	80.901	204.194	17.813	13.236	5.827	6.384	1.025	151.671
Mar. 13	660.003	509.749	451.834	78.798	69.847	79.340	205.872	17.977	13.268	5.861	6.418	989	150.254
Mar. 14	661.772	512.167	454.291	80.298	70.895	78.905	207.566	16.627	13.244	5.859	6.419	966	149.605
Mar. 15	662.120	512.890	454.904	81.074	72.313	76.531	208.927	16.059	13.269	5.818	6.419	1.032	149.230
Mar. 16	658.976	509.854	451.890	79.669	70.211	75.263	210.544	16.203	13.264	5.819	6.453	992	149.122
Mar. 19	657.101	508.744	450.710	80.737	69.905	73.833	209.715	16.520	13.265	5.814	6.405	1.046	148.357
Mar. 20	657.865	510.326	452.506	80.986	70.997	73.627	210.364	16.532	13.201	5.765	6.421	1.015	147.539
Mar. 21	661.277	513.892	456.115	80.885	75.309	73.501	210.469	15.951	13.191	5.765	6.456	970	147.385
Mar. 22	663.486	515.905	458.058	80.401	78.705	73.044	210.686	15.222	13.207	5.788	6.485	934	147.581
Mar. 23	660.377	512.579	454.640	80.572	74.770	72.976	210.772	15.550	13.228	5.781	6.474	973	147.798
Mar. 26	661.144	513.576	455.799	81.516	76.310	72.519	209.522	15.932	13.176	5.774	6.401	1.001	147.568
Mar. 27	662.375	515.203	457.404	81.958	77.541	73.429	209.067	15.409	13.166	5.770	6.407	989	147.172
Mar. 28	664.865	517.741	459.986	83.841	77.019	74.400	209.495	15.231	13.156	5.767	6.436	953	147.124
Mar. 29	668.837	521.494	464.055	84.006	76.718	77.929	209.433	15.969	13.084	5.692	6.453	939	147.343
Mar. 30	672.249	523.737	466.299	82.218	73.196	82.673	212.688	15.524	13.069	5.690	6.454	925	148.512
Abr. 3	671.213	521.465	463.720	82.777	71.888	80.903	211.163	16.989	13.109	5.736	6.390	983	149.748
Abr. 4	671.578	520.262	462.231	80.554	69.490	85.259	210.462	16.466	13.174	5.772	6.412	990	151.316
Abr. 9	666.937	514.932	456.848	82.292	64.524	83.049	207.690	19.293	13.186	5.794	6.269	1.123	152.005
Abr. 10	667.527	515.793	457.753	80.954	65.605	83.446	208.940	18.808	13.176	5.791	6.349	1.036	151.734
Abr. 11	668.348	516.635	458.604	82.063	67.010	82.394	208.815	18.322	13.174	5.792	6.367	1.015	151.713
Abr. 12	672.474	521.064	463.125	81.929	72.335	81.273	209.657	17.931	13.153	5.790	6.384	979	151.410
Abr. 13	672.147	520.700	462.704	81.593	71.022	80.115	211.722	18.252	13.151	5.789	6.384	978	151.447
Abr. 16	672.471	521.665	463.682	82.072	73.772	77.597	211.964	18.277	13.148	5.794	6.331	1.023	150.806
Abr. 17	671.285	521.543	463.296	82.834	72.120	76.777	214.128	17.437	13.208	5.856	6.361	991	149.742
Abr. 18	674.315	524.891	466.551	83.848	73.531	77.259	214.809	17.104	13.199	5.859	6.365	975	149.424
Abr. 19	676.132	526.670	468.768	83.616	76.950	76.046	215.484	16.672	13.100	5.770	6.380	950	149.462
Abr. 20	673.715	524.008	466.141	83.349	74.800	75.041	216.411	16.540	13.092	5.759	6.411	922	149.707

* 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
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York	Tokio	(Nueva York,	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	us\$/onza)
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
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
Feb.12	1,5490	1,5804	1,3235	78,60	6,3006	1,717	3,25	0,75	12.891,35	2.929,74	9.237,53	1.742,48
Mar.12	1,5407	1,5828	1,3212	82,55	6,3140	1,794	3,25	0,73	13.076,29	3.034,20	9.961,74	1.676,33
2012												
Mar. 13	1,5345	1,5701	1,3077	83,01	6,3275	1,800	3,25	0,73	13.177,68	3.039,88	9.899,08	1.693,60
Mar. 14	1,5319	1,5668	1,3027	83,79	6,3328	1,807	3,25	0,73	13.194,10	3.040,73	10.050,52	1.636,60
Mar. 15	1,5313	1,5712	1,3083	83,51	6,3297	1,804	3,25	0,73	13.252,76	3.056,37	10.123,28	1.661,60
Mar. 16	1,5320	1,5830	1,3174	83,38	6,3240	1,803	3,25	0,73	13.232,62	3.055,26	10.129,83	1.656,60
Mar. 19	1,5382	1,5890	1,3241	83,36	6,3232	1,811	3,25	0,73	13.239,13	3.078,32	10.141,99	1.666,30
Mar. 20	1,5378	1,5857	1,3220	83,70	6,3247	1,819	3,25	0,73	13.170,19	3.074,15	10.141,99	1.648,00
Mar. 21	1,5398	1,5867	1,3217	83,35	6,3230	1,822	3,25	0,73	13.124,62	3.075,32	10.086,49	1.651,70
Mar. 22	1,5383	1,5816	1,3187	82,56	6,3002	1,822	3,25	0,73	13.046,14	3.063,22	10.127,08	1.641,80
Mar. 23	1,5418	1,5868	1,3266	82,46	6,3084	1,810	3,25	0,73	13.080,73	3.067,92	10.011,47	1.664,70
Mar. 26	1,5421	1,5964	1,3355	82,86	6,3162	1,816	3,25	0,73	13.241,63	3.122,57	10.018,24	1.686,10
Mar. 27	1,5481	1,5956	1,3326	83,19	6,3070	1,818	3,25	0,73	13.197,73	3.120,35	10.255,15	1.685,60
Mar. 28	1,5470	1,5889	1,3323	82,80	6,3061	1,824	3,25	0,72	13.126,21	3.104,96	10.182,57	1.659,00
Mar. 29	1,5451	1,5953	1,3298	82,47	6,3061	1,824	3,25	0,72	13.145,82	3.095,36	10.114,79	1.656,40
Mar. 30	1,5491	1,5999	1,3340	82,87	6,2985	1,826	3,25	0,72	13.212,04	3.091,57	10.083,56	1.669,80
Abr. 2	1,5485	1,6030	1,3325	82,09	6,2990	1,832	3,25	0,72	13.212,04	3.091,57	10.083,56	1.678,50
Abr. 3	1,5496	1,5889	1,3140	82,45	6,2985	1,828	3,25	0,73	13.074,75	3.068,09	9.819,99	1.659,25
Abr. 4	1,5401	1,5825	1,3061	82,40	6,3147	1,825	3,25	0,73	13.074,75	3.068,09	9.819,99	1.640,00
Abr. 5	1,5362	1,5825	1,3061	82,40	6,3147	1,825	3,25	0,73	13.074,75	3.068,09	9.819,99	1.640,00
Abr. 6	1,5382	1,5825	1,3061	82,40	6,3147	1,825	3,25	0,73	13.074,75	3.068,09	9.819,99	1.640,00
Abr. 9	1,5385	1,5897	1,3109	81,60	6,3098	1,820	3,25	0,72	12.929,59	3.047,08	9.546,26	1.640,00
Abr. 10	1,5375	1,5872	1,3082	80,72	6,3116	1,833	3,25	0,72	12.715,93	2.991,22	9.538,02	1.651,00
Abr. 11	1,5424	1,5904	1,3106	80,91	6,3100	1,836	3,25	0,72	12.805,39	3.016,46	9.458,74	1.657,00
Abr. 12	1,5424	1,5962	1,3188	80,89	6,3077	1,830	3,25	0,72	12.986,58	3.055,55	9.524,79	1.660,00
Abr. 13	1,5430	1,5850	1,3080	80,90	6,3045	1,840	3,25	0,72	12.849,59	3.011,33	9.637,99	1.675,41
Abr. 16	1,5366	1,5896	1,3136	80,46	6,3166	1,844	3,25	0,72	12.921,41	2.988,40	9.470,64	1.651,20
Abr. 17	1,5425	1,5930	1,3125	80,93	6,3030	1,859	3,25	0,72	13.115,54	3.042,82	9.464,71	1.650,30
Abr. 18	1,5393	1,6019	1,3119	81,25	6,3032	1,880	3,25	0,72	13.032,75	3.031,45	9.667,26	1.639,00
Abr. 19	1,5409	1,6057	1,3138	81,61	6,3040	1,882	3,25	0,72	12.964,10	3.007,56	9.588,38	1.640,00
Abr. 20	1,5448	1,6137	1,3219	81,51	6,3088	1,870	3,25	0,72	13.029,26	3.000,45	9.561,36	1.640,90
Abr. 23	1,5433	1,6129	1,3155	81,16	6,3091	1,883	3,25	0,72	12.927,17	2.970,45	9.542,17	1.632,60
Abr. 24	1,5450	1,6134	1,3188	81,33	6,3076	1,882	3,25	0,72	13.001,56	2.961,60	9.468,04	1.643,10
Abr. 25	1,5466	1,6167	1,3221	81,34	6,3060	1,884	3,25	0,72	13.090,72	3.029,63	9.561,01	1.635,00
Abr. 26	1,5480	1,6192	1,3237	80,97	6,3061	1,887	3,25	0,72	13.204,62	3.050,61	9.561,83	1.660,20