

CONTEXTO

Entrega N° 1.190

May. 28, 2012

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

No está mal discutir cuestiones como la de la inflación, la recesión o la brecha entre el dólar oficial y el paralelo. Pero sirve de poco desvincularlas de la situación internacional y la política interna. Hoy esto va más de la política a la economía que al revés.

CLAVES

♦ INDEC y FIEL confirman caídas absolutas en la producción industrial en abril. ¿Sólo autos, donde el desplome es significativo? Lo que se sabe de mayo no apunta a la recuperación.

♦ Abr.11/abr.12, recaudación aumentó 24%, gasto público 32%. Frenazo a transferencias de Nación a provincias. No extraña que se esté pensando en cuasimonedas.

♦ Cosecha de soja sería de 39,9 M. de tns.

♦ CSJ, por unanimidad, dijo que cautelar referida a art. 161 de ley de medios, termina el 7.XII.12. ¿Fallará antes, sobre el contenido, el juez que tiene la causa?

ME PREGUNTO

Quienes aman –o dicen amar- al modelo; ¿por qué no le arriman a la presidenta de la Nación un correcto diagnóstico de la realidad, para encarar mejor la toma de decisiones pública?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Guillermo Moreno prometió encargarse “personalmente” de conseguir otros clientes, para las papas fritas que elabora Mc Cain y no puede exportar a Brasil.

AMARILLO

☹ Vuelve a caer el stock de depósitos en dólares del sistema financiero institucionalizado.

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ El carro y el caballo
- ♦ Economía del dólar paralelo
- ♦ Preocupaciones empresaria y asalariada
- ♦ Fuerte deterioro de los términos del intercambio
- ♦ Menor desocupación porque cayó la oferta
- ♦ Samuel Adepoju Aluko

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Algunos nacen grandes, algunos alcanzan la grandeza, otros contratan a expertos en relaciones públicas”. Daniel Boorstin.

COMO LO VEO

“En mi segundo viaje a China, en las habitaciones que nos habían asignado encontré panfletos que decían: ‘abajo el imperialismo americano y sus lacayos’. Le pedí a uno de mis asistentes que los recogiera y se los entregara a los funcionarios chinos encargados del protocolo, sugiriendo que seguramente se los había olvidado algún ocupante anterior”.

(Fuente: Kissinger, H.: On China, The Penguin press, 2011).

No está mal discutir cuestiones como la de la inflación, la recesión o la brecha entre el dólar oficial y el paralelo. Pero sirve de poco desvincularlas de la situación internacional y la política interna. Hoy esto va más de la política a la economía que al revés.

Contracción industrial

Según FIEL, ajustada por estacionalidad la producción industrial cayó 0,6% entre marzo y abril pasados, y declinó 4% entre abril de 2011 e igual mes de 2012. Según INDEC, disminuyó 1,4% entre marzo y abril pasados, y cayó 0,5% entre abril de 2011 e igual mes de 2012. Según INDEC, la “culpa” de la declinación de la producción industrial se debe al sector autos, cuya producción cayó 19,4% entre abril y marzo pasados, y 23,1% entre abril de 2011 e igual mes de 2012 (claro ejemplo de que la demanda de bienes durables fluctúa más que la de los no durables, aunque en este caso probablemente sea más la demanda de Brasil que la local).

En este contexto, seguir hablando de desaceleración no ayuda a entender. Por otra parte, perdón por la perogrullada, pero estos datos se refieren a abril y está por terminar mayo. Los datos informales que se recogen en las conferencias sugieren que el panorama empeoró desde entonces.

Vasos comunicantes

Los funcionarios adoptan decisiones como si la realidad funcionara como los compartimientos estancos de los barcos, cuando a los ojos de los seres humanos, en el plano decisorio, los bienes se conectan a través de relaciones de sustitución y complementariedad.

En el mismísimo momento en que, desde fines de 2011, la AFIP introdujo restricciones a la compra de dólares, el stock de depósitos en moneda extranjera comenzó a caer en el sistema financiero institucionalizado. Pero, cómo, si el gobierno no dispuso nada en la materia. Fue una típica reacción “por si las moscas”, es decir, un gobierno que adopta determinada decisión puede llegar a adoptar alguna otra (no hay nada más concreto que la incertidumbre, porque afecta la toma de decisiones).

El referido stock de depósitos cayó de alrededor de u\$s 16.000 M., a aproximadamente u\$s 12.000 M. Las empresas no tuvieron más remedio que mantener los depósitos, los retiros fueron realizados básicamente por personas físicas.

Desde comienzos de 2012 el drenaje se había frenado (aunque los depósitos retirados no fueron reintegrados al sistema), pero el aumento de la brecha entre los dólares blanco y azul precipitó nuevos retiros (de alrededor de u\$s 1.000 M., en los últimos 15 días).

Morenomía: el caso de las papas fritas

La empresa Mc Cain fabrica papas fritas, colocando parte de su producción en Brasil. Este país frenó la importación del producto, forzando el cierre de la planta que la empresa tiene en Balcarce, provincia de Buenos Aires. Ni corto ni perezoso, el secretario de comercio interior Guillermo Moreno se ofreció para “conseguirle otros clientes”.

Nítido ejemplo de cómo funciona la cabeza del citado funcionario. La “morenización” de la política económica implica que nadie piensa en el funcionamiento de la economía en su conjunto, en las represalias, etc.

A la luz de los resultados obtenidos por Moreno con la carne vacuna, o con papelera Massuh, si yo trabajara en Mc Cain la afirmación del secretario de comercio interior no me dejaría nada tranquilo.

¿Y entonces?

Si los funcionarios dijeran barbaridades en público, pero en sus reuniones internas manejaran diagnósticos realistas, sólo sentiría mal gusto. Pero si –como me parece- también entre ellos dicen lo que afirman en público, la situación me resulta mucho más preocupante.

La toma de decisiones individual se basa en que, en materia económica, el gobierno sigue operando como si estuviera “en el camino de ida”, con algún que otro tropiezo circunstancial que se corrige con parches: a la compra de dólares, a la importación de bienes, al pago de subsidios, etc.

Más allá de que no tiene ningún triunfo duradero para mostrar, la cabeza del secretario de comercio interior es “microeconómica”, como acaba de probar con el caso Mc Cain. ¿Quién, dentro del gobierno, tiene una idea macro? Al parecer, nadie. Porque –no me canso de repetir- una cosa es preparar planillas y gráficos, y otra es hacer política económica.

Que se siga discutiendo si estamos en “desaceleración, estancamiento o recesión”. Cada día con mayor claridad los mostradores cantan que los volúmenes de ventas disminuyen en términos absolutos (aunque no todos a la misma velocidad), y por consiguiente esto afecta la producción y la demanda de servicios laborales. Y éste, lamentablemente, es el escenario en base al cual cada uno de nosotros debe adoptar sus decisiones.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.190; Mayo 28, 2012.

EL CARRO Y EL CABALLO

“No pongas el carro delante del caballo” se decía en la casa de mi abuela materna, cuando se quería indicar que el ordenamiento de la cuestión que se estaba discutiendo no era el correcto.

Volvió a mi mente por la frecuencia con la cual, al ser consultados, muchos de mis colegas afirman que “el problema es la inflación”, o “el problema es el mercado negro del dólar”, como si la esfera económica de un gobierno fuera autónoma con respecto a todas las demás.

Política y economía interactúan, pero me parece que –desde el punto de vista de lo que hay que hacer, y de lo que cabe esperar- la realidad actual se entiende mejor desde la política hacia la economía, y no al revés.

Desde esta perspectiva el problema principal es que Cristina Fernández de Kirchner ejerce la función de ministro de economía en soledad, porque sus colaboradores le acercan planillas, gráficos, cuadros, etc., pero no diagnósticos realistas de lo que está ocurriendo; y esta falencia la población la percibe.

Cuando la historia argentina se suma a la realidad presente, la consecuencia principal es la sustitución de moneda local por moneda extranjera.

La solución, por consiguiente, no está en una política antiinflacionaria, o en una de reliberalización del mercado oficial de divisas, a menos que ocurra “algo” al mayor nivel gubernamental.

La cuestión es la siguiente: ¿cómo recupera credibilidad un gobierno, luego de haberla perdido? La historia enseña que una vez que se pierde, la credibilidad difícilmente se recupera, aunque quienes hoy ejercen una responsabilidad ejecutiva no están para obedecer determinismos históricos, sino para luchar contra ellos.

Se trata de una tarea bien complicada, porque implica desandar caminos, tanto en el plano de las ideas como en la de los colaboradores, sin estar seguro de que te crean.

Esto es lo que (supongo) Cristina Fernández de Kirchner debe estar meditando en soledad. Porque quiero creer que, más allá de sus pronunciamientos públicos, no puede ignorar

las estimaciones privadas de la tasa de inflación (que se las puede confirmar su propia madre, cuando hace compras), las estimaciones oficiales y privadas de la actividad económica, que señalan la reducción absoluta de los niveles de actividad, así como la creciente queja de los gobernadores, quienes por razones de poder no tienen más remedio que seguir rindiendo pleitesía, pero están seriamente considerando la emisión de las cuasimonedas.

El sentido de estas líneas no está en contra de la técnica económica, sino que buscan enfatizar que la política económica es siempre un aquí y ahora, que depende de circunstancias internacionales y de contextos políticos locales específicos. Y también de enfatizar que, dependiendo de la credibilidad que las autoridades generan en la población, la misma medida de política económica puede generar resultados opuestos.

Junto a la importancia política debe resaltarse que en época de crisis disminuye el horizonte decisorio. Hasta hace poco tiempo algún periodista despistado me preguntaba “cómo ve 2012” y yo le respondía “no veo la semana que viene, no me pregunte por 2012”. Los acontecimientos de las últimas semanas han precipitado muchas cosas, aún en nuestra vertiginosa Argentina. Saque una hoja y anote de qué cree que vamos a estar hablando dentro de, digamos, 10 días. Guárdela y léala entonces. Apreciará lo limitada que es su imaginación.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.190; Mayo 28, 2012.

ECONOMIA DEL DÓLAR PARALELO

“Aumenta la brecha entre el dólar azul y el oficial”, titularon los diarios varios días seguidos, en los últimos tiempos.

“El Banco Central sigue vendiendo dólares”, hubieran titulado si la AFIP no hubiese introducido obstáculos a la compra de dólares, por parte de quienes quieren sustituir parte de sus tenencias de moneda nacional, por moneda extranjera.

Esto da una pista de cómo hay que encarar el tema. Todo comienza con el hecho de que muchas personas, simultáneamente, concluyen que tienen demasiada moneda local en sus bolsillos o en depósitos. Dinero para mantener, no para gastar.

Muchas personas, simultáneamente. Quiere decir que no se trata de consideraciones individuales, que llevan a que cada día algunos compren y otros vendan, sino que “luego de haberse enterado de una misma noticia”, quienes pensaban vender no venden y quienes pensaban comprar ahora quieren comprar con más entusiasmo.

¿Qué llevó a muchas personas, simultáneamente, a comprar dólares? Que en comparación con el resto de los precios, el del dólar oficial estaba muy barato, que no veían claramente lo que estaba pasando con las decisiones oficiales en materia económica, y que recordaban los altos costos que en el pasado pagaron por no haber advertido a tiempo que se venía una crisis. Compraron “por si las moscas”, como dice el refrán.

Estas consideraciones, en un mercado de cambios liberalizado pero sin tipo de cambio libre, fuerzan al Banco Central a vender divisas. Es lo que hizo durante varios años, con particular intensidad entre agosto y octubre de 2011. Mientras que en un mercado de cambios segmentado porque la AFIP a algunos demandantes los autoriza a comprar y a otros no, hace que la gente que no puede comprar dólares en el segmento oficial se desplace al segmento azul, elevando la cotización y por consiguiente la brecha entre ambos mercados.

Quien dice que la brecha entre los dólares azul y oficial se puede reducir si cae la primera cotización, o si aumenta la segunda, está diciendo una verdad pero está haciendo aritmética, no economía. Porque hacer economía quiere decir plantear la cuestión en el plano causal y decisorio.

La caída de la cotización en el segmento paralelo del mercado de cambios puede deberse a la recuperación de la confianza, o al hecho de que –“secándose la plaza”- la gente se queda sin pesos (una de Per O. Grullo, pero muy importante. Se necesitan pesos para comprar dólares). Lo primero luce muy poco probable, lo segundo tiene consecuencias sobre el nivel de actividad económica... en un ambiente que muestra crecientes signos de recesión.

Con respecto al aumento del tipo de cambio oficial es necesario insistir en la diferencia que existe entre salto devaluatorio y aumento del ritmo devaluatorio. El primero puede ser inesperado, y por consiguiente no requiere el aumento de las tasas de interés en pesos; mientras que el segundo no puede ser inesperado y por ende requiere el respectivo ajuste de dichas tasas.

Un salto devaluatorio creído por la población permite recuperar la competitividad de la producción local, frente a la importada, y también la colocación de parte de la producción local en mercados externos. Pero si no es creída, es decir, si la devaluación es calificada por la población como la “anteúltima”, genera una escalada de aumento de precios internos. Esta duda, muy probablemente, explica por qué el gobierno no hace lo que algunos integrantes del equipo económico, en función de sus escritos y pronunciamientos previos a su paso por la función pública, sostenían que había que hacer.

¿Quiere esto decir que, aquí y ahora, hay que tomar las decisiones sobre la base de que lo más probable es que la brecha siga aumentando? Sí. ¿Quiere esto decir que cada día que pasa la brecha será más grande que la que existía el día anterior? No necesariamente. Para responder el segundo interrogante habría que tener una teoría del “día a día”, lo cual es imposible. La tendencia es la que luce más clara.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.190; Mayo 28, 2012.

PREOCUPACIONES EMPRESARIAS Y ASALARIADAS

El aumento de la brecha entre los dólares azul y oficial aumentó la demanda periodística (gratuita) por explicaciones ofrecidas por los economistas.

“Me imagino la preocupación que a raíz de esto te transmiten tus clientes, los empresarios”, me planteó el conductor de un programa de radio.

“Los empresarios tienen hoy otras preocupaciones”, fue mi contestación.

Las preocupaciones por el dólar paralelo, el valor de las cuotas y qué puede pasar con los depósitos (en dólares y en pesos) en el sistema financiero local, no las tienen tanto los empresarios, cuanto los empleados y los obreros que trabajan en las empresas.

La principal preocupación empresarial tiene hoy que ver con el volumen presente y futuro (esperado) de las ventas, ahora que hasta los economistas dejaron de hablar de “desaceleración”, para hablar francamente de recesión.

Entendible, porque a los empresarios el aumento de los costos los preocupa, pero la caída de las ventas los desespera. Y esto último es lo que está en juego.

Nunca a todo el mundo le va igual, de manera que no todos los volúmenes disminuirán a la misma velocidad (en particular hay que diferenciar entre la demanda de bienes durables y no durables).

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.190; Mayo 28, 2012.

FUERTE DETERIORO DE LOS TERMINOS DEL INTERCAMBIO

En abril pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 6.687 M. e importó por valor de u\$s 4.861 M. Por lo cual tuvo un superávit comercial de u\$s 1.827 M.

Entre abril de 2011 e igual mes de 2012 el valor de las exportaciones cayó 6,5%, el de las importaciones declinó 14,1%, mientras que el superávit comercial aumentó 22,9%.

¿Por qué cayó el valor de las exportaciones? Por la crisis mundial.

¿Por qué cayó el valor de las importaciones? Por las trabas impuestas por Guillermo Moreno.

Estas son las contestaciones que genera mi tía Carlota. No están mal, pero ignoran la información que aparece en uno de los cuadros que acompaña a estas líneas, que desagrega las variaciones de los valores en términos de modificaciones de cantidades por una parte, y de los precios por la otra.

Según el INDEC, el precio promedio en dólares de las exportaciones aumentó 1% entre abril de 2011 y de 2012, mientras que el precio promedio en dólares de las importaciones subió 15% en los últimos 12 meses. ¡15%, ¿estará bien el número?! Porque implica un fortísimo deterioro de los términos del intercambio.

El volumen importado cayó 25% entre abril de 2011 y de 2012 (46% en el caso de los bienes de capital), de manera que el impacto de Moreno es mucho mayor a lo que sugiere la modificación de los valores.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.190; Mayo 28, 2012.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Abr 2012/abr 2011			4 meses 2012/4 meses 2011		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-6	1	-7	3	-1	4
Productos primarios	-4	-5	1	10	-6	17
Manufacturas origen agropecuario	-11	-1	-10	-1	-1	0
Manufacturas origen industrial	-9	1	-10	5	2	3
Combustibles y energía	22	5	16	5	8	-3
IMPORTACION	-14	15	-25	-4	4	-8
Bienes de capital	-38	15	-46	-14	10	-22
Bienes intermedios	-15	11	-23	-6	2	-8
Combustibles y lubricantes	45	18	23	13	13	0
Piezas y accesorios bienes capital	-17	1	-18	1	0	1
Bienes de consumo, incluido autos	-19	-4	-16	-5	-4	-1

Rubros y usos	Abr 2012/abr 2011			4 meses 2012/4 meses 2011		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-6	1	-7	3	-1	4
Manufacturas origen agropecuario	-11	-1	-10	-1	-1	0
Manufacturas origen industrial	-9	1	-10	5	2	3
Productos primarios	-4	-5	1	10	-6	17
Combustibles y energía	22	5	16	5	8	-3
IMPORTACION	-14	15	-25	-4	4	-8
Bienes de capital	-38	15	-46	-14	10	-22
Bienes intermedios	-15	11	-23	-6	2	-8
Piezas y accesorios bienes capital	-17	1	-18	1	0	1
Bienes de consumo, incluido autos	-19	-4	-16	-5	-4	-1
Combustibles y lubricantes	45	18	23	13	13	0

CONTEXTO; Entrega N° 1.190; Mayo 28, 2012.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones (var. anuales, en %)
2001	26.634,8	20.320,2	6314,6	23,7	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	83.951,0	73.938,0	10013,0	11,9	23,2	30,9
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	5.254,0	4.889,0	365,0	6,9	19,2	52,4
Feb.	5.487,0	4.800,0	687,0	12,5	38,6	38,9
Mar.	6.159,0	5.642,0	517,0	8,4	31,6	28,1
Abr.	7.149,0	5.662,0	1.487,0	20,8	15,2	38,1
May.	8.082,0	6.373,0	1.709,0	21,1	24,3	39,3
Jun.	7.938,0	6.899,0	1.039,0	13,1	24,7	36,4
Jul.	7.302,0	6.645,0	657,0	9,0	22,1	29,7
Ago.	8.419,0	7.619,0	800,0	9,5	32,2	43,0
Set.	7.787,0	6.889,0	898,0	11,5	22,3	29,1
Oct.	7.464,0	6.303,0	1.161,0	15,6	26,8	27,3
Nov.	6.594,0	6.230,0	364,0	5,5	11,7	11,7
Dic.	6.316,0	5.987,0	329,0	5,2	14,7	11,1
Ene.12	5.909,0	5.358,0	551,0	9,3	12,5	9,6
Feb.	6.098,0	4.757,0	1.341,0	22,0	11,1	-0,9
Mar.	6.276,0	5.199,0	1.077,0	17,2	1,9	-7,9
Abr.	6.687,0	4.861,0	1.826,0	27,3	-6,5	-14,1

CONTEXTO; Entrega N° 1.190; Mayo 28, 2012.

MENOR DESOCUPACION PORQUE CAYO LA OFERTA

Durante el primer trimestre de 2012 la tasa de desocupación equivalió a 7,1% de la fuerza laboral, cayendo 0,3 puntos porcentuales (pp) con respecto al nivel observado en el primer trimestre de 2011.

¿Aumento de la demanda, caída de la oferta o ambas? Para responder esta pregunta, obsérvese que la tasa de actividad o participación, que mide la proporción de la población total que quiere trabajar (algunos lo logran, otros no) también cayó 0,3 pp, al pasar de 45,8% en el primer trimestre de 2011 a 45,5% en el primero del año en curso.

Pero nótese que, como dije, mientras la tasa de actividad o participación se mide como proporción de la población total, la tasa de desocupación se mide como proporción de la oferta laboral. De manera que un punto porcentual de la primera equivale a algo más de un par de puntos porcentuales de la segunda.

No sorprende, entonces, que la tasa de empleo, que mide la proporción de la población total que efectivamente consiguió trabajo, cayó 0,1 pp entre el primer trimestre de 2011 e igual periodo de 2012.

En una palabra, toda la reducción de la tasa de desocupación se explica por menor oferta de trabajo.

El segundo de los cuadros que acompaña a estas líneas muestra que en los últimos 12 meses el número de desocupados apenas cayó en 26.000, y que mientras la población total subió 0,9%, la población económicamente activa apenas aumentó 0,3%.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.190; Mayo 28, 2012.

DESOCUPACION, SUBOCUPACION, ACTIVIDAD Y EMPLEO

Fecha	Desocupación (% fuerza laboral)			Subocupación demandada (% fuerza laboral)			Actividad (% población total)			Empleo (% población total)		
	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior
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
IT.12	7,1	7,5	6,7	5,0	5,3	4,7	45,5	47,2	43,7	42,3	43,6	40,8
(diferencias, en puntos porcentuales)												
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
IT12-IT11	-0,3	-0,4	-0,1	-0,8	-0,7	-0,8	-0,3	-0,1	0,1	-0,1	-0,4	0,2

CONTEXTO; Entrega N° 1.190; Mayo 28, 2012.

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
IT.12	25.222	13.182	12.040	11.485	6.222	5.263	10.664	5.753	4.911	820	469	351
	(variaciones absolutas)											
2011-2003	2.325	751	1.574	1.229	467	762	2.188	1.057	1.131	-960	-590	-370
IT12-IT11	213	83	130	34	-38	72	59	-12	71	-26	-26	0
	(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
	(variaciones, en %)											
IT12-IT11	0,9	0,6	1,1	0,3	-0,6	1,4	0,6	-0,2	1,5	-3,1	-5,3	0,0

CONTEXTO; Entrega N° 1.190; Mayo 28, 2012

SAMUEL ADEPOJU ALUKO

(1929 - 2012)

“‘Sam’, para su esposa y sus amigos, ‘Poju’ para sus padres y sus hermanos” (Aluko, 2012) nació en Ode-Ekiti, Nigeria, aparentemente el 18 de agosto de 1929, aunque no existen registros precisos.

Estudió en la universidad de Londres, ingeniería mecánica en el Yaba Technical College y también en la Escuela de Economía de Londres (LSE). “Mientras estudiaba en esta última escribió artículos sobre la situación en su país, como consecuencia de lo cual le suspendieron la beca, hasta que intervino en su favor el premier de Nigeria” (Aluko, 2012). “Cuando el gobierno de Nigeria amenazó con suspenderle la beca, la LSE dijo que ellos se harían cargo de costearle los estudios” (NN3, 2012).

Enseñó en el Nigerian College of Arts and Sciences, que con el tiempo se transformó en la universidad de Ife. “En esta última fue el primer director del departamento de economía y decano de la facultad de ciencias sociales. Lo echaron en 1964, luego de testificar a favor del Jefe Awolowo. Entonces comenzó a enseñar en la universidad de Nigeria” (Aluko, 2012).

“Entre 1980 y 1983 fue asesor económico del gobierno, durante el período del Jefe Adekunle Ajasin. En ese lapso se fundaron algunas empresas públicas, como la de vidrio, ladrillos, un banco y una compañía de seguros” (Aluko, 2012).

“La colaboración que le prestó al gobierno presidido por el general Sani Abacha le generó un conflicto familiar, porque uno de sus hijos –Bolaji- pugnaba por terminar con dicho gobierno... Fue llamado a colaborar debido a su idoneidad y respondió positivamente como un verdadero patriota” (Nwosu). “Con el correr del tiempo hasta sus detractores reconocieron que su participación en el gobierno de Abacha fue beneficiosa para la economía de Nigeria... Por ejemplo, dispuso la reinversión de un pequeño ajuste en el precio del petróleo, destinado al Petroleum Trust Fund, para financiar el desarrollo de la infraestructura” (NN2, 2012). A partir de 1994 presidió el Comité de Inteligencia Económica Nacional.

“Amante de los deportes, era muy entretenido” (Aluko, 2012). “Era famoso por sus escrúpulos y su carácter” (NN3, 2012).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Aluko? Porque “con su fallecimiento terminó una era. Era el último de los integrantes de las élites políticas y académicas anteriores a la independencia de su país. Era una de las personas que tenía mayor educación en Nigeria” (NN1, 2012). “Fue mucho más que un funcionario público, fue un educador, un servidor público y un intelectual” (NN2, 2012). “Era un ícono de la economía... Desde la escuela secundaria surgió como un crítico de las políticas públicas, que actuaba de manera individual, por cuya idoneidad sucesivos líderes le seguían prestando atención” (NN3, 2012).

“Sus puntos de vista sobre Nigeria eran analíticos y pragmáticos... La naturaleza multiétnica de la sociedad nigeriana plantea graves obstáculos para plantear una fórmula extraconstitucional que asegure la adecuada representación, dado que en el país existen más de 250 grupos étnicos diferentes... 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” (Nwosu).

Aluko, M. E. (2012): “Biography of late professor Samuel Adepoju Aluko”, 24 de febrero.

NN1 (2012): “Samuel Adepoju Aluko”, The Nation, 10 de febrero.

NN2 (2012): “Samuel Adepoju Aluko”, Daily Trust, 15 de febrero.

NN3 (2012): “Adieu, professor Samuel Adepoju Aluko!”, National Mirror, 26 de febrero.

Nwosu, O. R.: “An encounter with professor Sam Aluko”.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$ libres/ quintal)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	p./ emp. 1° línea 30 d. en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$ libres por kilo)	
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (mensual, %)					Com. A a fin de mes	Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes + 1					
		Promedios												
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
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
Abr.12	959	0,02	0,95	9,72		4,4140	4,3968	4,4118	4,4485	2.433,40	1.785,23	9,924	2,25	21,46
2012														
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	21,45
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	21,55
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	21,55
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	21,50
Abr. 27	973	0,02	0,98	9,82		4,4300	4,4170	4,4180	4,4560	2.271,86	1.603,86	9,609	2,17	21,58
Abr. 30	956	0,02	0,98	9,82		4,4300	4,4170	4,4180	4,4560	2.271,86	1.603,86	9,609	2,17	21,58
May. 1	956	0,02	0,98	9,82		4,4300	4,4170	4,4180	4,4560	2.271,86	1.603,86	9,609	2,17	21,58
May. 2	969	0,02	0,92	9,68		4,4400	4,4205	4,4205	4,4660	2.241,71	1.576,81	9,719	2,19	21,71
May. 3	973	0,02	0,98	10,06		4,4400	4,4273	4,4620	4,5070	2.195,22	1.542,65	9,719	2,19	21,84
May. 4	998	0,02	0,96	9,64		4,4450	4,4275	4,5510	4,6020	2.215,34	1.577,46	9,704	2,18	21,96
May. 7	994	0,02	0,98	9,43		4,4550	4,4317	4,4670	4,5100	2.248,37	1.614,42	9,242	2,07	22,05
May. 8	1.005	0,02	0,97	9,24		4,4600	4,4367	4,4730	4,5170	2.384,26	1.738,30	9,817	2,20	21,89
May. 9	1.014	0,02	0,86	9,32		4,4650	4,4405	4,4690	4,5200	2.335,01	1.703,98	9,673	2,17	21,70
May. 10	1.018	0,02	0,91	9,65		4,4650	4,4397	4,4670	4,5150	2.307,04	1.677,74	9,673	2,17	21,71
May. 11	1.042	0,02	0,91	9,24		4,4650	4,4380	4,4700	4,5170	2.304,61	1.668,74	8,957	2,01	21,48
May. 14	1.077	0,02	0,96	9,42		4,4650	4,4420	4,4720	4,5220	2.234,38	1.607,57	8,957	2,01	21,59
May. 15	1.090	0,02	0,96	9,16		4,4650	4,4428	4,4690	4,5240	2.214,05	1.587,31	10,184	2,28	21,71
May. 16	1.105	0,02	0,96	9,16		4,4650	4,4437	4,4650	4,5170	2.160,44	1.536,56	9,587	2,15	21,76
May. 17	1.117	0,02	0,96	9,62		4,4700	4,4505	4,4680	4,5190	2.121,52	1.507,42	9,587	2,14	21,75
May. 18	1.134	0,02	0,97	9,18		4,4700	4,4543	4,4700	4,5230	2.134,85	1.520,33	7,526	1,68	21,70
May. 21	1.123	0,02	0,98	9,15		4,4750	4,4622	4,4780	4,5270	2.193,71	1.550,27	9,186	2,05	21,73
May. 22	1.121	0,02	0,96	9,11		4,4800	4,4675	4,4770	4,5280	2.239,24	1.584,37	10,133	2,26	21,63
May. 23	1.152	0,02	0,98	9,19		4,4850	4,4692	4,4790	4,5290	2.288,60	1.632,01	9,325	2,08	21,50

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
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
Abr.12	47.844	170.967	51.947	222.914	30.607	79.254	0	26.933	359.708
2012									
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
Abr. 23	47.518	167.843	46.402	214.245	30.492	77.887	0	30.473	353.097
Abr. 24	47.627	167.776	45.161	212.937	30.673	77.887	0	31.967	353.464
Abr. 25	47.644	168.232	53.963	222.195	30.849	79.254	0	22.363	354.661
Abr. 26	47.715	169.737	53.057	222.794	30.433	79.254	0	25.870	358.351
Abr. 27	47.844	170.967	51.947	222.914	30.607	79.254	0	26.933	359.708
May. 2	47.553	172.222	57.629	229.851	31.200	79.431	0	19.991	360.473
May. 3	47.492	172.848	50.092	222.940	31.096	79.431	0	26.396	359.863
May. 4	47.593	173.215	49.030	222.245	31.119	79.431	0	27.773	360.568
May. 7	47.587	173.348	47.422	220.770	30.830	79.431	0	29.798	360.829
May. 8	47.458	173.284	46.846	220.130	30.534	79.431	0	30.679	360.774
May. 9	47.425	172.984	47.627	220.611	30.657	80.503	0	29.132	360.903
May. 10	47.532	172.994	49.845	222.839	30.896	80.503	0	27.667	361.905
May. 11	47.643	172.955	49.842	222.797	31.287	80.503	0	25.927	360.514
May. 14	47.515	172.622	49.680	222.302	31.144	80.503	0	26.101	360.050
May. 15	47.589	171.992	49.896	221.888	31.127	80.503	0	27.706	361.224
May. 16	47.648	171.271	50.570	221.841	30.950	80.807	0	27.684	361.282
May. 17	47.645	171.118	54.816	225.934	30.761	80.807	0	26.437	363.939
May. 18	47.589	171.008	57.313	228.321	29.878	80.807	0	25.198	364.204

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
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	488.863	430.764	76.182	73.776	77.028	187.785	15.993	13.391	5.885	6.530	975	149.801
Feb.12	652.339	503.657	445.624	77.635	72.018	78.618	200.833	16.521	13.301	5.834	6.463	1.004	148.682
Mar.12	661.264	512.205	454.409	80.169	71.759	78.658	207.575	16.249	13.215	5.795	6.427	993	149.059
Abr.12	673.862	523.490	465.475	83.074	73.061	79.268	212.644	17.428	13.139	5.784	6.373	982	150.372
2012													
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	672.298	523.883	466.401	82.174	73.147	82.669	212.690	15.721	13.079	5.694	6.459	926	148.415
Abr. 3	671.270	521.556	463.811	82.777	71.879	80.903	211.160	17.092	13.109	5.736	6.390	983	149.714
Abr. 4	671.806	520.472	462.441	80.554	69.490	85.259	210.545	16.593	13.174	5.772	6.412	990	151.334
Abr. 9	667.116	515.002	456.918	82.292	64.543	83.049	207.688	19.346	13.186	5.794	6.269	1.123	152.114
Abr. 10	667.776	515.876	457.836	80.954	65.615	83.446	208.931	18.890	13.176	5.791	6.349	1.036	151.900
Abr. 11	668.382	516.604	458.573	82.065	67.010	82.394	208.806	18.298	13.174	5.792	6.367	1.015	151.778
Abr. 12	672.529	521.061	463.122	81.930	72.332	81.273	209.657	17.930	13.153	5.790	6.384	979	151.468
Abr. 13	672.063	520.684	462.688	81.597	71.020	80.116	211.722	18.233	13.151	5.789	6.384	978	151.379
Abr. 16	672.316	521.561	463.578	82.076	73.773	77.598	211.964	18.167	13.148	5.794	6.331	1.023	150.755
Abr. 17	671.242	521.498	463.224	82.837	72.120	76.779	214.126	17.362	13.214	5.856	6.361	997	149.744
Abr. 18	674.363	524.946	466.580	83.851	73.533	77.260	214.807	17.129	13.205	5.859	6.365	981	149.417
Abr. 19	676.267	526.746	468.840	83.713	76.956	76.050	215.502	16.619	13.101	5.770	6.381	950	149.521
Abr. 20	673.848	524.096	466.229	83.425	74.808	75.046	216.440	16.510	13.092	5.759	6.413	920	149.752
Abr. 23	674.059	524.643	466.772	84.594	76.941	73.430	214.624	17.183	13.093	5.781	6.354	958	149.416
Abr. 24	674.895	526.096	468.028	84.557	77.094	74.517	215.070	16.790	13.108	5.774	6.377	957	148.799
Abr. 25	679.400	530.466	472.371	85.981	78.479	76.233	215.171	16.507	13.114	5.783	6.376	955	148.934
Abr. 26	683.621	534.190	476.184	85.566	80.894	79.163	213.798	16.763	13.094	5.757	6.395	942	149.431
Abr. 27	684.694	533.823	475.883	83.494	75.553	85.042	214.930	16.864	13.079	5.734	6.437	908	150.871
May. 2	683.909	531.869	473.585	85.774	73.693	83.607	212.557	17.954	13.127	5.776	6.317	1.034	152.040
May. 3	681.715	529.329	470.930	85.381	70.806	85.961	211.007	17.775	13.153	5.815	6.305	1.033	152.386
May. 4	682.880	529.243	470.773	83.957	69.094	88.214	212.094	17.414	13.154	5.820	6.337	997	153.637
May. 7	682.156	527.124	468.576	83.611	66.868	87.857	212.782	17.458	13.142	5.817	6.341	984	155.032
May. 8	680.275	525.114	466.822	82.962	66.249	86.112	214.116	17.383	13.070	5.762	6.371	937	155.161
May. 9	682.637	527.461	469.090	84.335	67.810	84.808	214.135	18.002	13.073	5.756	6.373	944	155.176
May. 10	684.068	529.037	470.867	84.974	69.477	83.101	215.439	17.876	13.028	5.733	6.362	933	155.031
May. 11	682.694	527.472	469.525	84.391	68.055	81.903	216.633	18.543	12.978	5.699	6.358	921	155.222
May. 14	682.360	527.547	470.056	86.548	68.724	80.114	216.469	18.201	12.876	5.614	6.283	979	154.813
May. 15	683.809	529.677	472.654	87.827	69.179	79.363	218.193	18.092	12.771	5.535	6.297	939	154.132
May. 16	683.264	529.410	472.754	87.203	68.420	79.307	219.469	18.355	12.689	5.466	6.263	960	153.854
May. 17	687.010	533.037	476.800	86.491	74.095	78.871	219.852	17.491	12.581	5.379	6.293	909	153.973
May. 18	692.642	538.170	482.420	87.910	79.008	77.699	220.123	17.680	12.472	5.283	6.278	911	154.472

* A partir de CTX N° 937, los depósitos en cuenta corriente (\$) y (US\$) excluyen a las cuentas a la vista. Porque el BCRA ahora las incluye en la cuenta global: Otros depósitos.

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
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
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
Abr.12	1,5430	1,6001	1,3154	81,33	6,3081	1,855	3,25	0,72	13.028,23	3.032,77	9.610,80	1.650,43
2012												
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
Abr. 27	1,5494	1,6256	1,3241	80,39	6,3105	1,887	3,25	0,72	13.228,31	3.069,20	9.520,89	1.663,70
Abr. 30	1,5506	1,6219	1,3234	80,17	6,3109	1,907	3,25	0,72	13.279,19	3.050,39	9.351,26	1.661,90
May. 1	1,5520	1,6219	1,3234	80,17	6,3109	1,907	3,25	0,72	13.279,19	3.050,39	9.351,26	1.661,90
May. 2	1,5459	1,6200	1,3149	80,14	6,3090	1,925	3,25	0,72	13.268,57	3.059,85	9.380,25	1.653,50
May. 3	1,5458	1,6177	1,3148	80,22	6,3058	1,912	3,25	0,72	13.206,59	3.024,30	9.380,25	1.633,80
May. 4	1,5459	1,6189	1,3080	79,83	6,3065	1,926	3,25	0,72	13.038,27	2.956,34	9.380,25	1.643,90
May. 7	1,5433	1,6188	1,3049	79,93	6,3082	1,921	3,25	0,72	13.008,53	2.957,76	9.119,14	1.638,30
May. 8	1,5418	1,6154	1,3005	79,85	6,3082	1,939	3,25	0,72	12.932,09	2.946,27	9.181,65	1.604,10
May. 9	1,5398	1,6137	1,2938	79,63	6,3105	1,964	3,25	0,72	12.835,06	2.934,71	9.045,06	1.583,30
May. 10	1,5382	1,6156	1,2946	80,00	6,3148	1,952	3,25	0,72	12.855,04	2.933,64	9.009,65	1.595,80
May. 11	1,5370	1,6072	1,2919	79,94	6,3107	1,956	3,25	0,72	12.820,60	2.933,82	8.953,31	1.584,40
May. 14	1,5341	1,6100	1,2838	79,90	6,3218	1,990	3,25	0,72	12.695,35	2.902,58	8.973,84	1.564,40
May. 15	1,5331	1,5994	1,2724	80,26	6,3183	2,002	3,25	0,72	12.632,00	2.893,76	8.900,74	1.556,90
May. 16	1,5248	1,5902	1,2702	80,34	6,3234	2,002	3,25	0,72	12.598,55	2.874,04	8.801,17	1.536,00
May. 17	1,5237	1,5788	1,2691	79,34	6,3270	2,006	3,25	0,72	12.442,49	2.813,69	8.876,59	1.573,10
May. 18	1,5245	1,5824	1,2775	79,05	6,3285	2,019	3,25	0,72	12.369,38	2.778,79	8.611,31	1.590,90
May. 21	1,5282	1,5833	1,2813	79,34	6,3290	2,047	3,25	0,72	12.504,48	2.847,21	8.633,89	1.589,30
May. 22	1,5263	1,5760	1,2686	80,04	6,3232	2,080	3,25	0,72	12.502,81	2.839,06	8.729,29	1.576,50
May. 23	1,5226	1,5695	1,2583	79,50	6,3353	2,039	3,25	0,72	12.496,15	2.850,12	8.556,60	1.533,90