

CONTEXTO

Entrega N° 1.192

Jun. 11, 2012

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La combinación de complicados indicadores económicos y nadie del gobierno “a cargo” le está dando vertiginosidad a la realidad. Esto se soluciona de la política a la economía, si es que se soluciona. De aquí a 2015 tendremos que adoptar las decisiones sobre la base de que el gobierno perdió la credibilidad, por lo menos en el plano económico.

CLAVES

- ♦ Disminuye la demanda, y por consiguiente la producción. Particularmente en bienes durables, como autos, maquinaria agrícola, etc. La pesificación de las operaciones es inocua en el mercado de las camisas, pero mortal en el inmobiliario.
- ♦ Cacerolazos: la foto está clara, pero; ¿y la película?
- ♦ Se nacionalizó el paro agropecuario originado inicialmente en la provincia de Buenos Aires.
- ♦ La UE le prestó 100 MM de euros a España, para “fortalecer” su sistema financiero.

ME PREGUNTO

¿Por qué argentinos y brasileños pueden compartir tribuna, sin registrar incidentes, cuando sus selecciones juegan , pero ni en el Maracanã o el Monumental?

SEMAFOROS

ROJO

⊖ Entre may.2011 y may.2012 la recaudación aumentó 20,5%, y hubiera aumentado 19,2% si este año la AFIP hubiera abonado reintegros y devolución de IVA como lo hizo el año pasado.

AMARILLO

⊖ Salida de dólares del sistema financiero institucionalizado. El gobierno hace todo lo posible para asustar al ahorrista... y lo consigue.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Quién está a cargo?
- ♦ Reposo, no. ¿Gils Carbó sí?
- ♦ Pesificación presidencial
- ♦ Dólar blue y estéreo robado
- ♦ Cayó la tasa de inflación mensual, pero no la anual
- ♦ Recaudación: mayo, un desastre
- ♦ John Wheatley

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Su creación no pasaba de moda, seguía siendo igual de ridícula año tras año”. Fred Allen.

COMO LO VEO

“Entre el primer trimestre de 2000 y el de 2011 en Estados Unidos la ocupación de mano de obra cayó 40% en el sector manufacturero, y subió casi 20% en el sector educación y salud”.

(Fuente: Andolfatto, D. y Williams, M. M.: “Many moving parts: the latest look inside the U. S. labor market”, Federal Reserve Bank of St. Louis Review, 94, 2, marzo-abril de 2012).

La combinación de complicados indicadores económicos y nadie del gobierno “a cargo” le está dando vertiginosidad a la realidad. Esto se soluciona de la política a la economía, si es que se soluciona. De aquí a 2015 tendremos que adoptar las decisiones sobre la base de que el gobierno perdió la credibilidad, por lo menos en el plano económico.

Deterioro laboral en mayo

Según Tendencias económicas, entre mayo de 2011 y de 2012 el número de despidos aumentó 250%, el de las suspensiones 10% y el de las huelgas 240%; mientras que comparando los 5 primeros meses del año pasado y del presente, el número de despidos subió 433%, el de las suspensiones 82% y el de las huelgas 50%. Datos congruentes con la declinación del nivel de actividad económica.

¿Blue a \$ 5,10; dónde?

Aníbal Fernández pronosticó que, en función de las conversaciones que Guillermo Moreno había mantenido con titulares de casas de cambio, el lunes 4 el dólar blue cotizaría a \$ 5,10 por unidad.

Ese día, antes de que abriera el mercado cambiario, analicé la situación con mis alumnos de la UDESA (curso introductorio de economía). Luego de plantear las curvas de oferta y demanda de divisas correspondientes al viernes 1, que explicaban por qué el precio había sido de \$ 5,94, pregunté qué tendría que ocurrir para que el pronóstico se cumpliera. Me explicaron que si creían en el pronóstico –y en su mantenimiento en el tiempo- compradores y vendedores podrían inundar el mercado de dólares; mientras que si el pronóstico no era espontáneamente creído, la cotización podría bajar sólo si el BCRA salía a vender dólares en el segmento blanco del mercado de cambios... o en el propio segmento blue.

Como se sabe fue imposible comprar dólares a la “cotización Moreno”. Lo interesante del párrafo anterior es que esto no sorprendió a nadie. La explicación conspirativa dice que Aníbal Fernández echó a rodar la especie, como se dice en periodismo, para embromarlo a Moreno.

Retiro de dólares y flexibilización de los encajes

Los titulares de depósitos en dólares (particularmente personas físicas) los continúan retirando (en la última semana, a razón de más de u\$s 100 M. diarios).

El BCRA flexibilizó los encajes que las entidades financieras tienen que mantener, sobre los referidos depósitos. ¿Cómo puede ser que los reduzcan, justo cuando no digo que existe una corrida, pero sí un retiro masivo, que haría suponer que habría que aumentarlos para que el retiro masivo no se transforme en corrida? Buena pregunta, digna de mi tía Carlota, quien el sábado 2 de junio leyó en tapa de La Nación, que en algunas instituciones financieras había lista de espera para retirar los depósitos en dólares, porque “el dinero estaba pero no había billetes”.

Dando por perdida la batalla de los depósitos en moneda extranjera, dentro del sistema financiero institucionalizado, a través de esta medida el Banco Central les dice a los bancos comerciales: “hagan frente a los retiros con los dólares que tienen, así no cae mi stock de reservas brutas. Mientras tanto, voy preparando mis billetes, porque en algún momento ustedes van a venir a buscarlos”.

Pesificación de los contratos

El diputado del Frente para la Victoria Edgardo Depetri presentó un proyecto de ley, para pesificar de manera obligatoria los contratos, por ejemplo, de alquiler. Al respecto **Contexto** aclara que la pesificación tiene que ir de la mano de la indización (indexación es un galicismo), y que ésta depende de la existencia de índices de precios confiables. Pequeño problema, en Argentina 2012.

Bienes de capital, subsidio versus derecho de importación

¿Cómo aliento la inversión y al mismo tiempo no desprotejo la producción local de bienes de capital?, se preguntó Domingo Felipe Cavallo al comienzo de su primera gestión ministerial. La respuesta fue eliminar los derechos de importación a los bienes de capital producidos en el exterior, y subsidiar la elaboración local de las máquinas y equipos.

El gobierno acaba de hacer algo que parece ser lo mismo. Fijó en 14% el arancel de importación de los bienes de capital, al tiempo que eliminó el subsidio a la producción local de máquinas y equipos (¿lo estaba pagando?). Digo parece porque mientras la producción local es favorecida vía subsidio, el demandante local paga el precio internacional; mientras que cuando es favorecida vía la creación de un derecho de importación, el demandante local paga un precio superior al precio internacional. Desde el punto de vista productivo, el primero es mejor que el segundo porque no aumenta artificialmente el precio relativo de los bienes de capital.

La UE rescata al sistema financiero español

Francisco (“Paco”) Segovia, mozo de un bar sito en Madrid, tiene sus ahorros en “el banco de la esquina”. Asustado por todo lo que escucha, los quiere poner a resguardo. El cajero le aconseja mandarlos a la sucursal que el banco tiene en Berlín. Paco accede. ¿Cómo financiaría la sucursal Madrid del banco el retiro de fondos? Con un préstamo que recibiría de la sucursal Berlín (el denominado mercado “call”, o de préstamos entre entidades).

Es lo que, muy probablemente, está ocurriendo estos días en Europa. ¿Qué hace la Unión Europea, metiéndose en el medio? Seguramente que los directivos del banco comercial involucrado en la operación, no quieren correr el riesgo de “meter” fondos en España, no sea cosa que algo ocurra y tenga que responder por el depósito que Segovia tiene en... Berlín. Entonces la operación de call se hace vía una autoridad nacional o supranacional.

Me pregunto si a pesar de tanta bambolla periodística, no estamos delante de la misma situación.

¿Y entonces?

Disculpe que insista, pero en momentos como éste resulta crucial focalizar el análisis, ordenando las diferentes cuestiones.

Cuando un paciente tiene temperatura, quien dice que “el problema es la fiebre”, por una parte está diciendo la verdad, pero si con ello induce a que se le preste atención a la frente del paciente, y no a lo que causa el aumento de la temperatura, está distrayendo al médico.

El problema argentino hoy es que, dentro del Poder Ejecutivo, nadie ejerce la función de ministro de economía, esto es, de juntar las piezas para elaborar un diagnóstico realista de la situación, desde la cual elaborar un esquema para intentar presentarlo de manera creíble. Tampoco existió esto a partir de 2005, pero en aquel entonces no parecía tener la importancia que ahora tiene.

Los argentinos seguimos viendo al gobierno “en viaje de ida”, a lo sumo emparchando y tirando bombas de estruendo al aire, y en estas condiciones no sorprende que la demanda de dólares para atesorar siga siendo firme.

Mientras tanto hay que vivir, en un contexto donde los volúmenes de venta siguen disminuyendo, particularmente en bienes durables, y el horizonte se sigue achicando.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.192; Junio 11, 2012.

¿QUIEN ESTA A CARGO?

Aprendí en la facultad a diferenciar entre condición necesaria y condición suficiente, para que se verifique determinado hecho.

La condición necesaria es aquella sin la cual el hecho no puede ocurrir, pero que aquella exista no asegura que el hecho se verifique; mientras que la condición suficiente es aquella cuya existencia asegura que el hecho se verifique, aunque su ausencia no necesariamente implica que el hecho no ocurra.

Ejemplo: si un caramelo cuesta \$ 0,50, es necesario que cuente con tal cantidad para comprarlo –aunque podría no obtenerlo, si el quiosco está cerrado-; mientras que –si el quiosco está abierto- es suficiente que tenga \$ 2 en el bolsillo, aunque me sobra para comprar un caramelo.

Todo esto viene a cuento de la tesis central que está desarrollando **Contexto** en las últimas semanas, contra la postura “economicista” según la cual el problema que enfrentamos es el del dólar, el de la inflación, etc.

El problema que tenemos es que, dentro del Poder Ejecutivo, nadie ejerce la función de ministro de economía, nadie unifica el discurso y lo presenta de manera creíble, sino que por el contrario cada uno de nosotros escucha las explicaciones y los consejos mas disparatados, que nunca terminan de ser desmentidos de manera creíble. Lo cual es particularmente grave en un país donde todo el mundo recuerda, en base a su experiencia, todo lo que perdió por haberse quedado dormido en crisis anteriores (quien durante el Rodrigazo, ocurrido a mediados de 1975, mantuvo su depósito de ahorro en pesos, en menos de 2 meses perdió la tercera parte de su poder adquisitivo, en términos de precios internos, y más de la mitad en términos del dólar paralelo).

Cuando a nivel ministerial nadie desarrolla esa función, las miradas suben al nivel presidencial. Por estilo, parecería que la presidenta de la Nación no induce a que su gente le acerque privadamente los hechos, sino que le ratifican lo que creen sus fantasías, en base al relato. Flaco favor le hacen quienes se denominan sus colaboradores y quienes dicen aplaudir el modelo, la causa, etc. Pero el estilo lo pone quien conduce.

Esta es la razón por la cual, a pesar de la evidencia en materia de inflación, recesión, desocupación, etc., seguimos tomando decisiones individuales en el “camino de ida” hacia el

Diluvio Universal, y por consiguiente demandamos entradas al Arca de Noé. Las cuales, en Argentina 2012, son rectángulos de color verde, donde en inglés se lee que “en Dios confiamos”.

La historia enseña que una vez perdida la credibilidad, le resulta muy difícil a un gobierno remontar la cuesta de la recuperación de la credibilidad. Si esto es así, de aquí a 2015 hay que tomar las decisiones sobre la base de que Argentina estará gobernada por un gobierno increíble. Con todo lo que ello implica.

Quien tiene una responsabilidad ejecutiva tiene la obligación de “desafiar la historia”. En términos del comienzo de estas líneas, tiene que luchar para recuperar una condición necesaria para lograr algunos resultados económicos, sin apelar a la espectacularidad policial, que –en el caso del mercado cambiario, por ejemplo- dura horas. Sin credibilidad, todo es muy difícil, con algo de credibilidad, no tanto.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.192; Junio 11, 2012.

REPOSO, NO; ¿GILS CARBO SI?

Cansado de que nadie lo defendiera, el 5 de abril de 2012 el vicepresidente de la Nación ofreció una conferencia de prensa (sin preguntas, por supuesto), a propósito de las vinculaciones que le adjudican con propietarios y directivos de la empresa ex Ciccone Calcográfica. En la referida presentación le tiró con munición gruesa, entre otros, al procurador general de la Nación, Esteban Righi (en rigor, al estudio jurídico integrado, entre otras personas, por su esposa).

5 días después Righi renunció. En ese mismo instante se supo que la presidenta de la Nación había propuesto a Daniel Reposo para reemplazarlo (el nombramiento requiere 2/3 de los votos de los senadores presentes). Pues bien, ante la evidencia de que el oficialismo no conseguiría la citada proporción de los votos, el jueves pasado Reposo retiró su candidatura. En su reemplazo, el Poder Ejecutivo candidatea a Alejandra Gils Carbó.

Hasta aquí los hechos.

¿Conocía la presidenta de la Nación a Reposo, y particularmente sus antecedentes? Problema si los conocía, problema si no los conocía. En todo caso el trámite mostró nuevamente el estilo K, consistente en duplicar la apuesta frente a las dificultades, tirando de la piolita lo más posible. Como ocurriera en 2008 con la resolución del ME 125, lo que al comienzo pudo ser calificado como un error, terminó siendo un maxipapelón.

Con el correr de los días conoceremos la idoneidad de Gils Carbó, para reemplazar a Righi como procuradora general de la Nación. Al parecer, la oposición no objetaría su candidatura.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.192; Junio 11, 2012.

PESIFICACION PRESIDENCIAL

El miércoles pasado la presidenta de la Nación anunció que convertirá a pesos los más de u\$s 3.000.000 que tiene en dólares.

No fue un acto espontáneo, sino una consecuencia de la pretensión, por parte de miembros de su gobierno, de desdolarizar y pesificar la economía, la confesión del senador Aníbal Fernández de que tenía dólares y no los pensaba vender porque no era ningún idiota, y el desafío planteado por Víctor Hugo Morales, de que él pesificaría su depósito en dólares si los miembros del gobierno primero hacían lo mismo.

Pero más allá de la espontaneidad o inducción, resultaba una desprolijidad mayúscula que la jefa de un gobierno que intenta que la población se olvide del dólar, mantuviera al menos una porción de su riqueza financiera en dicha moneda.

No solamente tiene que desprenderse de los dólares, sino que tiene que venderlos en el segmento oficial del mercado de cambios, y depositar 30% de los fondos a 0% de tasa de interés; porque sigue vigente una legislación que para obstaculizar los movimientos del capital financiero, le puso piedritas al ingreso de fondos.

Al formular el anuncio, Cristina Fernández de Kirchner afirmó que estaba haciendo un buen negocio, porque la rentabilidad de los depósitos en pesos es mayor que en dólares.

Más que los dichos importan los hechos. Quien defiende el modelo, como quien diseña e implementa una política económica, tiene que ser congruente con sus decisiones individuales. Como bien se dice, “en el omelet de jamón la gallina participa pero el chanchito se involucra”. ¿Qué tal que Joe Stiglitz, quien alguna vez dijo que se jugaba el prestigio profesional a la política económica argentina posterior al abandono de la convertibilidad, cobrara por sus servicios en títulos de la deuda pública argentina, emitidos en pesos?

La decisión presidencial debería ser imitada por el resto de los funcionarios, pero no obliga a los ciudadanos. Puede ser motivo de inspiración o no, según las consideraciones que haga cada uno. Pero me sorprendería gratamente que a raíz de esto aparezca una masiva ola vendedora de dólares, por parte de ahorristas privados.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.192; Junio 11, 2012.

DÓLAR BLUE Y ESTEREO ROBADO

Nuestro Señor Jesucristo mostró la eficacia de explicar un punto a través de parábolas.

Pero la herramienta funciona cuando el ejemplo capta la esencia de lo que se quiere decir.

La semana pasada el ministro de interior afirmó que “ocuparse del precio del dólar blue es como ocuparse del precio de los estéreos robados”.

Nada que ver.

No conozco personas que, para solucionar sus problemas económicos, destornillan el estéreo que tienen instalado en sus autos y los venden en el mercado de estéreos usados. En otros términos, el grueso –por no decir la totalidad- de la oferta de dicho mercado surge del robo de los equipos.

El mercado del dólar es diferente. Piénsese en Juan y Pedro. Con ingresos por los cuales pagó sus impuestos, en el pasado Juan compró dólares. Ahora los quiere o necesita vender. A su vez, con ingresos por los cuales también pagó los impuestos, Pedro no pudo comprar dólares en el segmento oficial del mercado de cambios, y por consiguiente negocia con Juan a qué precio se realiza la transacción. Que esto sea ilegal implica que el Poder Ejecutivo pretende que la población intercambie dólares exclusivamente al precio oficial.

Florencio Randazzo podrá decir que no todo el mundo que compra y vende dólares pagó correctamente los impuestos. Chocolate por la noticia, en un país donde la tasa de evasión debe ser de por lo menos 33%. Pero de aquí a que para combatir la evasión, cada vez que queramos comprar o vender un bien tengamos que tener la venia de la AFIP, hay una gran distancia (a propósito: supongo que viendo las crecientes trabas que tienen para operar quienes ya están en la computadora de la AFIP, los “evasores integrales” no harán otra cosa que matarse de la risa).

En vez de generar tantas opiniones; ¿por qué las autoridades no se ocupan para que desaparezca el mercado... de estéreos robados?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.192; Junio 11, 2012.

CAYO LA TASA DE INFLACION MENSUAL, PERO NO LA ANUAL

Según FIEL, entre abril y mayo pasado los precios al consumidor aumentaron 1,3%.

Gran noticia, luego de varios meses en que la tasa de inflación mensual, bien medida, comenzaba con el número 2.

Calma, porque siempre según FIEL, entre abril y mayo de 2011 los precios al consumidor habían aumentado 1,2%.

Lo cual implica que, en materia inflacionaria, existe estacionalidad. La cual aflora mientras la tendencia no es claramente creciente o decreciente.

En los 12 meses que terminan en mayo de 2012, según FIEL los precios al consumidor subieron 22%.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.192; Junio 11, 2012.

RECAUDACION: MAYO, UN DESASTRE

Entre mayo de 2011 e igual mes de 2012, la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 20,5%, y hubiera aumentado 19,2% si la AFIP hubiera devuelto IVA y reintegros como lo hizo en mayo de 2011, aumentados en 20% (en vez de esto, tanto en un rubro como en el otro devolvió ¡cero!).

Atrás quedaron los aumentos interanuales de 35% y 29%, y hasta el de abril (24%). No se trata de hacer una teoría de un sólo número, sino de registrar una tendencia clara y contundente.

A la luz de todo lo cual resulta incomprensible el entusiasmo de los funcionarios que dieron a conocer estas cifras, celebrando haber logrado un nuevo récord... ¡en términos nominales!

Como viene ocurriendo en los últimos meses, **Contexto** reproduce el cuadro que publica la Subsecretaría de Ingresos Públicos, pero también otro –de elaboración propia- más útil para el análisis.

¿Qué “falló”? Primero y principal, la recaudación de ganancias DGI, que apenas subió 6,5%. Sigue floja la recaudación por derechos de importación, que aumentó 4,5%, así como la de ganancias (Aduana), que declinó 8% y la de IVA (Aduana) que bajó 3,5%.

Difícilmente esto genere menor aumento de los gastos, probablemente sí mayor atraso (transitorio) en ciertos pagos. También repercutirá en la transferencia de recursos del Estado Nacional a los provinciales, dado que más de la mitad de los referidos envíos de fondos no son automáticos sino discrecionales.

Por eso en esta materia más que ánimo digo...

¡socorro!

CONTEXTO; Entrega N° 1.192; Junio 11, 2012.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	May.12 (mill. \$)	May.11 (mill. \$)	May.12 (% s/ total)	May.12 (% acumula- do s/ total)
Ganancias DGI	14.404,3	13.519,5	23,6	23,6
IVA DGI	11.120,0	8.512,1	18,2	41,8
Contribuciones patronales	7.772,9	5.705,1	12,7	54,6
Derechos de exportación	5.767,6	4.667,4	9,5	64,0
Aportes personales	5.407,5	3.919,8	8,9	72,9
IVA DGA	4.679,5	4.850,2	7,7	80,5
Créditos y débitos en c/c	3.665,4	2.951,4	6,0	86,5
Bienes personales	2.048,6	1.742,8	3,4	89,9
Derechos de importación	1.198,1	1.146,0	2,0	91,9
Otros impuestos	1.050,8	411,7	1,7	93,6
Internos coparticipados	930,4	864,3	1,5	95,1
Combustibles - naftas	792,3	655,4	1,3	96,4
Otros Seguridad Social	580,4	805,6	1,0	97,4
Otros sobre combustibles	580,1	539,4	1,0	98,3
Combustibles - otros	499,3	412,4	0,8	99,1
Ganancias DGA	479,1	520,9	0,8	99,9
Ganancia mínima presunta	131,7	93,8	0,2	100,1
Otros coparticipados	94,1	73,4	0,2	100,3
IVA devoluciones	-	-320,0	-	100,3
Reintegros	-	-250,0	-	100,3
Otros SIPA	-175,8	-181,1	-0,3	100,0
Totales	61.026,3	50.640,1		

Concepto	May.12 (mill. \$)	May.11 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
IVA DGI	11.120,0	8.512,1	2.607,9	25,1	25,1	30,6
Contribuciones patronales	7.772,9	5.705,1	2.067,8	19,9	45,0	36,2
Aportes personales	5.407,5	3.919,8	1.487,7	14,3	59,3	38,0
Derechos de exportación	5.767,6	4.667,4	1.100,2	10,6	69,9	23,6
Ganancias DGI	14.404,3	13.519,5	884,8	8,5	78,4	6,5
Créditos y débitos en c/c	3.665,4	2.951,4	714,0	6,9	85,3	24,2
Otros impuestos	1.050,8	411,7	639,1	6,2	91,5	155,2
IVA devoluciones	-	-320,0	320,0	3,1	94,6	-100,0
Bienes personales	2.048,6	1.742,8	305,8	2,9	97,5	17,5
Reintegros	-	-250,0	250,0	2,4	99,9	-100,0
Combustibles - naftas	792,3	655,4	136,9	1,3	101,2	20,9
Combustibles - otros	499,3	412,4	86,9	0,8	102,1	21,1
Internos coparticipados	930,4	864,3	66,1	0,6	102,7	7,6
Derechos de importación	1.198,1	1.146,0	52,1	0,5	103,2	4,5
Otros sobre combustibles	580,1	539,4	40,7	0,4	103,6	7,5
Ganancia mínima presunta	131,7	93,8	37,9	0,4	104,0	40,4
Otros coparticipados	94,1	73,4	20,7	0,2	104,2	28,2
Otros SIPA	-175,8	-181,1	5,3	0,1	104,2	-2,9
Ganancias DGA	479,1	520,9	-41,8	-0,4	103,8	-8,0
IVA DGA	4.679,5	4.850,2	-170,7	-1,6	102,2	-3,5
Otros Seguridad Social	580,4	805,6	-225,2	-2,2	100,0	-28,0
Totales	61.026,3	50.640,1	10.386,2			20,5

CONTEXTO; Entrega N° 1.192; Junio 11, 2012.

RECAUDACION TRIBUTARIA. MAYO DE 2012. (1)

en millones de pesos

Concepto	Mayo '12	Mayo '11	Dif. %	Abr.'12	Dif. %	Ene-May '12	Dif. %
			Mayo '12 / Mayo '11		Mayo '12 / Abr.'12		Ene.-Mayo'12 / Ene.-Mayo'11
Ganancias	14.883,4	14.040,3	6,0	7.467,7	99,3	48.472,0	19,1
Ganancias DGI	14.404,3	13.519,5	6,5	7.109,5	102,6	46.463,2	20,6
Ganancias DGA	479,1	520,9	(8,0)	358,2	33,7	2.008,8	(6,9)
IVA	15.799,5	13.042,3	21,1	13.896,2	13,7	72.305,8	22,8
IVA DGI	11.120,0	8.512,1	30,6	10.420,1	6,7	52.573,6	36,6
Devoluciones (-)	0,0	320,0	(100,0)	120,0	(100,0)	846,0	(48,8)
IVA DGA	4.679,5	4.850,2	(3,5)	3.596,1	30,1	20.578,1	(6,6)
Reintegros (-)	0,0	250,0	(100,0)	0,0	***	700,0	(56,9)
Internos Coparticipados	930,4	864,3	7,6	1.073,7	(13,3)	5.084,3	11,1
Ganancia Mínima Presunta	131,7	93,8	40,3	96,8	36,0	554,7	7,4
Otros coparticipados	94,1	73,4	28,2	81,0	16,2	436,8	20,9
Derechos de Exportación	5.767,6	4.667,4	23,6	7.024,4	(17,9)	27.247,6	37,7
Derechos de Importación y Otros	1.198,1	1.146,0	4,5	864,6	38,6	5.507,9	0,7
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	792,3	655,4	20,9	865,6	(8,5)	4.323,5	38,6
Combustibles Ley 23.966 - Otros	499,3	412,4	21,1	430,5	16,0	1.838,7	30,1
Otros s/combustibles (2)	580,1	539,4	7,6	744,1	(22,0)	2.734,0	29,9
Bienes Personales	2.048,6	1.742,8	17,5	330,3	520,2	3.120,9	17,7
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	3.665,4	2.951,4	24,2	3.167,4	15,7	16.670,8	24,8
Otros impuestos (3)	1.050,8	411,7	155,2	58,4	-*	2.842,3	41,3
Aportes Personales	5.407,5	3.919,8	38,0	5.082,5	6,4	26.814,3	37,2
Contribuciones Patronales	7.772,9	5.705,1	36,2	7.852,0	(1,0)	39.390,0	35,0
Otros ingresos Seguridad Social (4)	580,4	805,6	(28,0)	524,7	10,6	2.856,4	(26,7)
Otros SIPA (-)	175,8	181,1	(2,9)	124,1	41,7	548,1	(4,7)
Subtotal DGI	35.063,1	29.094,1	20,5	24.148,1	45,2	134.342,1	30,6
Subtotal DGA (5)	12.378,2	11.296,5	9,6	11.952,6	3,6	56.097,2	11,3
Total DGI-DGA	47.441,3	40.390,6	17,5	36.100,7	31,4	190.439,4	24,2
Sistema Seguridad Social	13.585,0	10.249,5	32,5	13.335,2	1,9	68.512,6	31,6
Total recursos tributarios	61.026,3	50.640,1	20,5	49.435,9	23,4	258.952,0	26,1
Clasificación presupuestaria	61.026,3	50.640,1	20,5	49.435,9	23,4	258.952,0	26,1
Administración Nacional	29.503,1	24.757,1	19,2	23.425,5	25,9	120.937,0	25,1
Contribuciones Seguridad Social (6)	13.036,5	9.856,8	32,3	12.779,4	2,0	65.664,8	29,7
Provincias (7)	16.456,7	14.326,7	14,9	11.245,1	46,3	63.150,0	22,3
No Presupuestarios (8)	2.030,0	1.699,5	19,4	1.985,9	2,2	9.200,1	43,1

(1) : No se contabilizan, por no ser recaudados por la AFIP, el Fondo Especial del Tabaco, los fondos de energía eléctrica, el impuesto sobre Pasajes Aéreos, las cajas previsionales de las Fuerzas Armadas y de Seguridad y las Asignaciones Familiares Compensables.

(2) : Incluye Imp. s/Gas Oil y GLP (Ley N° 26.028), Imp s/Naftas y GNC (Ley N° 26.181) y Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565).

(3) : Incluye Internos s/Seguros, Adicional s/Cigarillos, Radiodifusión, Entr. Cine, Monotributo Impositivo y Facilidades de Pago Dtos. 93/00, 1384/01 y Resol. Grales. 1966/05 y 1967/05 pendientes de distribución.

(4) : Incluye Monotributo Previsional y regímenes de regularización para trabajadores autónomos y monotributistas (Leyes nro. 24.476 y 25.865).

(5) : Incluye Derechos de Exportación, Derechos de Importación y Otros, e IVA, Ganancias, Internos y Combustibles recaudados por DGA.

(6) : Netas de Asignaciones Familiares Compensables.

(7) : 58,76% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 2,1% CABA y Tierra del Fuego), 58,76% del 93,73% de Bs Personales, 30% de Monotributo impositivo, 68,1% del 79% de Combustibles Ley 23.966 Naftas; 14% Ganancias, 6,27% Bs Personales, 6,27% del 11% IVA neto de Reintegros y sumas fijas por Pacto Fiscal y Ganancias.

(8) : Fondo Solidario de Redistribución, Imp. s/Gas Oil y GLP (Ley N° 26.028), Imp s/Naftas y GNC (Ley N° 26.181), Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565) y gastos A.F.I.P.

*- : Porcentaje mayor a 1000.

*** : Cociente entre un número negativo y uno positivo, ambos negativos o denominador cero.

---- : Imposibilidad de calcular el porcentaje por falta de datos.

JOHN WHEATLEY

(1772 - 1830)

Nació en Erith, Kent, Inglaterra, “en el seno de una prominente familia de terratenientes y militares” (Fetter, 1942).

En 1790 ingresó al Christ Church, de Oxford, donde se graduó en 1793. Luego de lo cual “ingresó en el Lincoln Inn, y 4 años después fue admitido como abogado... No hay certeza de que haya ejercido la profesión, y si lo hizo fue durante poco tiempo” (Fetter, 1942).

“Entre 1799 y su partida a la India, 23 años más tarde, hay poca información sobre lo que estaba haciendo, o donde vivía... De los datos existentes cabe conjeturar que tuvo alguna conexión con el comercio de las Indias Occidentales (actuó como agente, para obtener algunas consignaciones), dificultades financieras, y alguna vinculación con la familia Grenville (aunque no se sabe de qué naturaleza)... Se trasladó a India cuando tenía 50 años, para ejercer como abogado en la Corte Suprema de Justicia... En 1827 fue a Sudáfrica por un año... en julio de 1829 viajó a Inglaterra, dejando deudas impagas, que fueron saldadas por su yerno. Falleció al año siguiente, mientras viajaba por mar... Vivió en India y Sudáfrica, evidentemente para escapar de sus acreedores... Parece haber vivido con crónicas dificultades financieras personales” (Fetter, 1942 y 1987).

“Continuó siendo un prototipo conservador de la clase terrateniente en la cual había nacido, con puntos de vista muy diferentes a los de su liberalismo económico... Tanto su vida como sus escritos están llenos de contrastes, y una peculiar mala suerte afectó sus intereses personales y sus logros profesionales... Pocos economistas ingleses han surgido de orígenes tan aristocráticos, y sin embargo vivido la mayor parte de su existencia bajo algo así como una nube” (Fetter, 1942).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Wheatley? Porque “fue el más monetarista –mejor dicho, el más cuantitativista monetario- de los economistas clásicos. En Ensayo sobre la teoría monetaria y los principios del comercio, publicado en 2 volúmenes, que vieran la luz a partir de 1807, planteó la lógica y las implicancias de la versión más estricta de la posición bullonista (monetarista), de la manera más nítida, hasta que 3 años después David Ricardo publicó El alto precio del metálico: una prueba de la depreciación del dinero de papel”

(Humphrey, 1994). “Estudios recientes sobre las controversias monetarias inglesas, desarrollados durante el período de la restricción bancaria, mostraron que Ricardo originó poca, si es que alguna, porción de la teoría monetaria que la tradición asocia con su nombre. Dichos estudios le asignan significación a los trabajos de Henry Thornton y Wheatley” (Fetter, 1942).

Es también autor de Observaciones sobre la moneda y el comercio, publicado en 1803, y Pensamientos sobre el objeto de los subsidios al comercio. “Sus trabajos atrajeron considerable atención en su tiempo, y son los más citados desde entonces... En sus obras publicadas en 1803 y 1807 también analiza lo diabólico de los cambios de precios... Su rechazo se basaba totalmente en los cambios que el ingreso monetario total tiene sobre la distribución del ingreso, dada la existencia de contratos de arrendamiento fijos en términos nominales... Aparentemente no publicó nada entre 1807 y 1816, pero en los siguientes 13 años vieron la luz 6 trabajos más, 2 de los cuales fueron publicados en India y uno en Sudáfrica” (Fetter, 1942). Entre los que cabe citar Carta a Lord Grenville sobre la miseria del país, publicado en 1816; Informe sobre los informes de los comités bancarios, publicado en 1819; y Carta al duque de Devonshire sobre el estado de Irlanda, publicado en 1824.

“La actividad comercial le agregó interés a sus reflexiones sobre la cuestión del comercio con las colonias, contenidas en su primer libro y también en un panfleto anónimo que publicó en 1828. Consideraba que el beneficio proveniente de las colonias derivaba de la posibilidad de asegurarse más importaciones, y más baratas, y por consiguiente atacaba las restricciones del sistema mercantilista... Fue un gran entusiasta del librecomercio, negó que la maquinaria generara desempleo de mano de obra, deseaba una unión comercial entre Inglaterra y Francia, la eliminación de todas las restricciones al comercio con las Indias Occidentales, y estaba a favor de la emancipación de los esclavos, incluso los de las provincias sureñas de Estados Unidos” (Fetter, 1942).

“El aspecto de sus escritos monetarios que llamó más la atención fue su afirmación incondicional de la igualdad del nivel de precios en todos los países, aún en presencia de turbulencias en el comercio internacional o transferencias al exterior. Estos puntos de vista, incluidos en sus obras publicadas en 1803 y 1807, fueron luego planteados por Ricardo, quien en ningún momento lo cita a Wheatley, y tampoco hay pruebas de que le deba algo en el plano intelectual... Thornton y Thomas Robert Malthus pensaban que un fuerte desequilibrio en los pagos externos generaría un movimiento de oro, o una depreciación monetaria, y la creación de diferenciales internacionales de precios para generar comercio internacional de bienes. Wheatley, como luego Ricardo, afirman que tanto el movimiento del oro, como la depreciación de la moneda, serían anticipados, y la diferencia de precios eliminada si existiera suficiente contracción en los medios de pago... La diferencia entre ambas posturas no es qué le ocurre al tipo de cambio, o a los precios, frente a modificaciones en el comercio internacional, sino qué deben haber las autoridades monetarias en dichas circunstancias” (Fetter, 1942).

“Si no la originó, fue por lo menos el primero que desarrolló otra idea asociada con Ricardo: la influencia de la política monetaria de un país, sobre el poder adquisitivo mundial de los metales preciosos” (Fetter, 1942).

“En base a la teoría cuantitativa del dinero, la doctrina de la paridad del poder adquisitivo y una teoría del arbitraje del oro, dedujo la neutralidad y exogeneidad de la emisión monetaria y ausencia de causación inversa (de aumento de dinero a emisión monetaria)... Discrepó con David Hume, afirmando que ni aún en el corto plazo la moneda aumenta el nivel de actividad” (Humphrey, 1994).

“Fue casi el único, entre los bullonistas, que atacó los country banks” (Fetter, 1942). “Ningún economista contemporáneo anticipó tan bien la esencia de la Ley Bancaria [inglesa] de 1844, que eliminó todos los billetes, excepto los emitidos por el Banco de Inglaterra” (Fetter, 1987).

“Fue el primer economista que recomendó la indexación (en castellano, indización) en base a índices de precios, no en función del precio de bienes específicos, como el centeno o el maíz, que ya había sido propuesta” (Humphrey, 1994). ¿Índices de precios, en 1807? Preguntará más de uno, recordando que Ernst Louis Etienne Laspayres planteó el que lleva su nombre, recién alrededor de 1860? Aunque más rudimentarios, existían series temporales de conjuntos de precios, como la construida por George Shuckburgh Evelyn.

Blaug, M. (1999): Who's who in economics, Edward Elgar.

Fetter, F. W. (1942): “The life and writings of John Wheatley”, Journal of political economy, 50, 3, junio.

Fetter, F. W. (1987): "Wheatley, John", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

Humphrey, T. M. (1994): “John Wheatley's theory of international monetary adjustment”, Economic quarterly review (Federal Reserve Bank of Richmond), 80, 3, verano.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$ libes/ 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 (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$ libes por kilo)	
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (mensual, %)					Com. A 3.500	Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes					
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
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
May.12	1.090	0,02	0,96	9,42		4,4678	4,4498	4,4707	4,5199	2.259,17	1.616,47	9,448	2,11	21,67
2012														
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
May. 24	1.184	0,02	0,99	9,55		4,4800	4,4697	4,4770	4,5270	2.340,26	1.683,99	9,325	2,08	21,60
May. 25	1.175	0,02	0,99	9,55		4,4800	4,4697	4,4770	4,5270	2.340,26	1.683,99	9,325	2,08	21,60
May. 28	1.175	0,02	0,97	9,55		4,4900	4,4770	4,4790	4,5270	2.354,31	1.695,21	8,613	1,92	21,53
May. 29	1.167	0,02	0,97	9,21		4,4900	4,4735	4,4740	4,5240	2.314,24	1.646,80	10,434	2,32	21,56
May. 30	1.244	0,02	1,00	9,41		4,4900	4,4723	4,4720	4,5230	2.264,92	1.619,26	9,505	2,12	21,49
May. 31	1.236	0,02	0,99	9,34		4,4900	4,4713	4,4713	4,5300	2.256,74	1.619,69	9,505	2,12	21,34
Jun. 1	1.249	0,02	0,90	9,61		4,4900	4,4708	4,5340	4,5970	2.215,18	1.592,41	10,264	2,29	21,13
Jun. 4	1.177	0,02	0,96	9,98		4,4900	4,4733	4,5280	4,5970	2.210,41	1.584,00	10,264	2,29	21,15
Jun. 5	1.165	0,02	0,99	9,56		4,4900	4,4787	4,5290	4,5960	2.199,97	1.579,96	10,264	2,29	21,23
Jun. 6	1.112	0,02	0,98	9,30		4,5000	4,4903	4,5340	4,5980	2.221,52	1.588,11	10,264	2,28	21,27
Jun. 7	1.163	0,02	0,98	10,18		4,5050	4,4863	4,5230	4,5900	2.227,58	1.573,77	10,264	2,28	21,44

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
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
May.12	46.978	175.148	50.364	225.512	27.238	81.310	0	31.237	365.297
2012									
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
May. 21	47.484	171.061	52.476	223.537	28.841	80.807	0	30.750	363.935
May. 22	47.302	170.901	52.758	223.659	28.170	80.807	0	30.647	363.283
May. 23	47.171	171.472	52.569	224.041	27.851	81.430	0	29.950	363.272
May. 24	47.154	172.156	51.273	223.429	27.142	81.430	0	30.956	362.957
May. 28	47.157	172.798	52.131	224.929	27.112	81.430	0	29.678	363.149
May. 29	47.086	173.332	49.217	222.549	27.710	81.430	0	32.234	363.923
May. 30	46.952	173.905	53.200	227.105	27.417	81.310	0	27.918	363.750
May. 31	46.978	175.148	50.364	225.512	27.238	81.310	0	31.237	365.297
Jun. 1	47.111	176.422	56.681	233.103	27.008	81.310	0	23.959	365.380

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
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	512.206	454.410	80.168	71.754	78.663	207.577	16.248	13.216	5.795	6.427	993	149.058
Abr.12	673.849	523.489	465.469	83.072	73.061	79.266	212.644	17.426	13.141	5.784	6.373	983	150.360
May.12	687.898	533.505	477.302	86.780	74.964	80.809	217.132	17.617	12.579	5.389	6.257	932	154.393
2012													
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	683.603	534.172	476.166	85.566	80.894	79.163	213.795	16.748	13.094	5.757	6.395	942	149.431
Abr. 27	684.496	533.825	475.788	83.451	75.548	85.000	214.941	16.848	13.101	5.737	6.439	925	150.671
May. 2	684.011	531.968	473.684	85.777	73.679	83.607	212.555	18.066	13.127	5.776	6.317	1.034	152.043
May. 3	681.684	529.444	471.040	85.362	70.804	85.961	211.002	17.911	13.154	5.815	6.305	1.034	152.240
May. 4	682.958	529.313	470.843	83.957	69.094	88.214	212.092	17.486	13.154	5.820	6.337	997	153.645
May. 7	682.397	527.229	468.681	83.613	66.871	87.858	212.780	17.559	13.142	5.817	6.341	984	155.168
May. 8	680.417	525.178	466.886	82.982	66.257	86.113	214.113	17.421	13.070	5.762	6.371	937	155.239
May. 9	682.664	527.362	468.991	84.340	67.823	84.809	214.133	17.886	13.073	5.756	6.373	944	155.302
May. 10	684.247	528.969	470.799	84.975	69.492	83.102	215.436	17.794	13.028	5.733	6.362	933	155.278
May. 11	682.794	527.478	469.531	84.392	68.069	81.904	216.631	18.535	12.978	5.699	6.358	921	155.316
May. 14	682.349	527.532	470.041	86.550	68.726	80.115	216.473	18.177	12.876	5.614	6.283	979	154.817
May. 15	683.793	529.663	472.640	87.830	69.182	79.363	218.193	18.072	12.771	5.535	6.297	939	154.130
May. 16	683.254	529.392	472.736	87.190	68.424	79.300	219.568	18.254	12.689	5.467	6.265	957	153.862
May. 17	687.048	533.043	476.806	86.548	74.099	78.878	219.898	17.383	12.581	5.379	6.294	908	154.005
May. 18	692.646	538.153	482.403	87.953	79.011	77.703	220.168	17.568	12.472	5.283	6.280	909	154.493
May. 21	691.761	537.287	481.985	88.389	79.542	76.045	220.192	17.817	12.358	5.202	6.228	928	154.474
May. 22	691.878	537.838	483.066	87.899	82.066	75.777	220.127	17.197	12.226	5.093	6.229	904	154.040
May. 23	694.019	539.705	485.329	88.350	83.911	76.332	219.609	17.127	12.124	5.012	6.206	906	154.314
May. 24	693.408	538.689	485.001	87.704	83.618	76.224	220.842	16.613	11.984	4.914	6.210	860	154.719
May. 28	693.241	538.922	485.731	89.576	84.860	75.051	218.522	17.722	11.873	4.875	6.080	918	154.319
May. 29	695.189	540.889	487.319	90.254	84.691	76.324	218.553	17.497	11.931	4.960	6.074	897	154.300
May. 30	697.540	542.672	489.515	90.450	83.034	79.576	219.600	16.855	11.839	4.883	6.093	863	154.868
May. 31	698.559	542.876	490.307	88.296	80.993	84.729	219.275	17.014	11.708	4.778	6.103	827	155.683
Jun. 1	698.087	540.743	488.969	86.653	79.218	88.293	218.290	16.515	11.531	4.651	6.046	834	157.344

* 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 (anual, %)	Libor	Nueva York		Tokio	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)					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
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
May.12	1,5304	1,5909	1,2787	79,70	6,3262	1,983	3,25	0,72	12.712,76	2.897,75	8.888,57	1.589,92
2012												
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
May. 24	1,5184	1,5667	1,2531	79,57	6,3454	2,029	3,25	0,72	12.529,75	2.839,38	8.563,38	1.570,70
May. 25	1,5181	1,5655	1,2516	79,66	6,3444	1,995	3,25	0,72	12.529,75	2.839,38	8.563,38	1.570,70
May. 28	1,5181	1,5680	1,2542	79,50	6,3455	1,983	3,25	0,72	12.454,83	2.837,53	8.593,15	1.552,90
May. 29	1,5165	1,5638	1,2506	79,47	6,3488	1,986	3,25	0,72	12.580,69	2.870,99	8.657,08	1.567,50
May. 30	1,5116	1,5479	1,2366	79,09	6,3583	2,016	3,25	0,72	12.419,86	2.837,36	8.633,19	1.560,80
May. 31	1,5103	1,5402	1,2356	78,39	6,3692	2,018	3,25	0,72	12.393,45	2.827,34	8.542,73	1.625,60
Jun. 1	1,5062	1,5343	1,2412	78,08	6,3700	2,050	3,25	0,72	12.118,57	2.747,48	8.440,25	1.625,60
Jun. 4	1,5137	1,5383	1,2492	78,40	6,3646	2,052	3,25	0,72	12.101,46	2.760,01	8.295,03	1.614,20
Jun. 5	1,5105	1,5376	1,2447	78,76	6,3680	2,020	3,25	0,72	12.127,95	2.778,11	8.382,00	1.617,90
Jun. 6	1,5133	1,5489	1,2570	79,24	6,3647	2,027	3,25	0,72	12.414,79	2.844,72	8.533,53	1.626,80
Jun. 7	1,5172	1,5527	1,2559	79,65	6,3641	2,027	3,25	0,72	12.460,96	2.831,02	8.639,72	1.588,20