

CONTEXTO

Entrega N° 1.196

Jul. 9, 2012

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La crisis fiscal, y su implicancia sobre la relación Nación-provincias, mandó a un segundo plano el acto del jueves próximo, donde “la CGT” elegirá secretario general para un nuevo período. Es lógico: es tal la contundencia de los hechos, que dejamos de discutir si estamos o no en recesión. Pero desde el punto de vista de la política económica, seguimos en camino de ida.

CLAVES

♦ Eduardo Curia: “del cepo cambiario se sale con una devaluación”. Mercedes Marcó del Pont: “no habrá devaluación”. Ergo, hay que tomar todas las decisiones sobre la base de que el cepo llegó para quedarse y que será cada vez más rígido.

♦ En las crisis, el comercio internacional se contrae más que la actividad económica interna. Entre jun.11 y jun.12, con Brasil, las importaciones de Argentina cayeron 34%, las exportaciones bajaron 30%.

♦ Gracias a la sequía de Estados Unidos, el precio de la soja se ubicó en alrededor de u\$s 600 la tonelada.

ME PREGUNTO

¿Será cierto, como tituló La Nación el domingo pasado, que el gobierno nacional quiere que todas las provincias ajusten sus gastos? ¿Qué hizo cambiar el diagnóstico, con respecto al utilizado desde 2003?

SEMAFOROS

ROJO

☹ La crisis paralizó las “usinas intelectuales” del oficialismo. ¿Qué tal si, en silencio, se ponen a revisar los diagnósticos en base a los cuales hasta hace poco, no solamente explicaban las maravillas del modelo, sino que además desestimaban cualquier explicación alternativa?

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Imposible vivir sin ello
- ♦ Nación – provincia Bs. As.: pura política
- ♦ Fuerzan créditos para invertir
- ♦ Recaudación: junio, también muy pobre
- ♦ Desgracias ajenas, clin caja
- ♦ Macro y micro, durante una crisis
- ♦ Vicent Alfred Ostrom

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Viajando en avión, visité casi tantos lugares como mis equipajes”. Bob Hope.

COMO LO VEO

“Según una investigación llevada a cabo en los Estados Unidos –no por coincidencia, financiada por la compañía de colchones Sleepy’s-, la de economista es la quinta profesión que tiene problemas para conciliar el sueño, detrás de las de enfermeros domiciliarios, abogados, oficiales de policía y médicos”.

(Fuente: Autor, D.: “The Journal of economic perspectives at 100 (issues), Journal of economic perspectives, 26, 2, primavera de 2012).

La crisis fiscal, y su implicancia sobre la relación Nación-provincias, mandó a un segundo plano el acto del jueves próximo, donde “la CGT” elegirá secretario general para un nuevo período. Es lógico: es tal la contundencia de los hechos, que dejamos de discutir si estamos o no en recesión. Pero desde el punto de vista de la política económica, seguimos en camino de ida.

Llega el 12 de Julio

El Poder Ejecutivo no pudo impedir que Hugo Moyano continúe al frente de la CGT, porque “todo indica” que será reelecto. Entonces busca rebanarle porciones a la central obrera. ¿Qué tendrá que ver todo esto, con el bienestar de los trabajadores? Sólo Dios sabe.

Panorama laboral, en junio pasado

Según el semanario Tendencias económicas, Entre junio de 2011 e igual mes de 2012 el número de suspensiones cayó 19%, mientras que entre el primer semestre de 2011 e igual período de 2012 aumentó 120%; al tiempo que el número de despidió subió 1.364% y 596% respectivamente.

Congruente con todo lo que se escucha sobre el nivel de actividad económica, cuyos índices conoceremos en algunas semanas. Pero para la toma de decisiones ya estamos en julio, y todo sugiere que la tendencia descendente continúa.

Producción de autos cayó a pique

Entre junio de 2011 e igual mes de 2012 la venta de autos en el mercado local cayó 12%, la producción disminuyó 34,4%, y la exportación 36,1%.

Nítido ejemplo del hecho de que la demanda de bienes durables fluctúa mucho más que la de bienes no durables. En épocas de crisis se desploma mucho más, en las de recuperación aumenta mucho más. Lo sabe cualquier fabricante y concesionario de autos, maquinaria agrícola, camisas, etc.

BCRA no venderá más dólares para atesorar. ¿Cuál es la noticia?

El “cepo cambiario” reapareció en Argentina, luego de que durante 3 meses consecutivos (agosto a octubre de 2011) los argentinos compraran para atesorar, más de u\$s 3.000 M. mensuales. Pero no se implementó de manera integral, sino paso a paso. La semana pasada, a través de la comunicación A 5.318, terminó con la esperanza de conseguir dólares, a precio oficial, para atesorar. No me gusta darle ideas a este gobierno, pero; ¿cuánto tiempo falta para que no se puedan pagar más en pesos, al tipo de cambio oficial, pasajes al exterior o compras realizadas en el resto del mundo, abonadas con tarjeta?

¿Y entonces?

“Las ideas son de Cristina Fernández de Kirchner, los demás son todos ejecutores. Y está convencida de que con poder político se puede lograr cualquier objetivo”, afirmó Martín Redrado, el miércoles pasado, en la Academia Nacional de Ciencias Económicas. Para tomar nota, dado que –en razón de haber presidido el Banco Central entre 2004 y 2010- trató directamente, tanto a Néstor Kirchner como a su esposa.

Congruente con esto, a raíz de la comprometida cuestión fiscal se tensó la cuerda entre el gobierno nacional y las provincias (¿alguien puede creer que la de Buenos Aires es la única provincia que tiene problemas para afrontar sus gastos?).

La credibilidad del gobierno, a los ojos de cada uno de nosotros, es la clave para entender lo que viene y lo que puede ocurrir. Por ahora seguimos en camino de ida, pero cuando –producto de las circunstancias- algo cambie, ¿será tomado como una señal de modificación, creíble, o como un mero regalo?

Si el volumen de sus ventas cayó, no está sólo (mal de muchos, remedio de tontos). Si todavía no lo hizo, puede tener suerte por el tipo de bien que elabora, o porque algún competidor suyo tiró la toalla.

Hasta donde da la imaginación, seguimos en el tobogán descendente.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.196; Julio 9, 2012.

IMPOSIBLE VIVIR SIN ELLO

Acaba de llegar a las librerías

ECONOMIA SERIA, PERO NO SOLEMNE

obra que –editada por Ediciones B- reproduce las 100 primeras columnas que publiqué en La Nación, en las que “entrevisté” a economistas fallecidos, para que nos ayudaran a entender la situación económica actual (por ahora, ninguno me hizo juicio).

¿Puede usted vivir sin leer esta obra? Seguro que sí. ¿Puedo yo vivir sin que usted la compre? Me temo que no.

Fuera de bromas, y con un evidente propósito de inducir su conducta, le digo que –reclasificadas por tema- constituyen una suerte de manual de principios económicos. Al editor le pareció tan significativo lo de “serio, pero no solemne”, que lo puso en el título.

Me divertí mucho escribiéndolas, y de paso aprendí algunas cosas, mientras las preparaba (no comencé de cero, pero tampoco me basé exclusivamente en mi memoria). Espero que, leyéndolas, a usted le ocurra lo mismo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.196; Julio 9, 2012.

NACION – PROVINCIA BS. AS.: PURA POLITICA

Para abonar en tiempo y forma los salarios de junio y el medio aguinaldo, la provincia de Buenos Aires le solicitó a la Nación que le enviara \$ 3.000 M. Esta le mandó a aquella la tercera parte. Como consecuencia de lo cual el gobernador Daniel Scioli decidió pagar el medio aguinaldo en 4 cuotas mensuales, frenar la obra pública y pedirle a su Legislatura que declare a la provincia en emergencia económica provincial.

La presidenta de la Nación acusa al gobernador de la provincia de Buenos Aires de ser un mal administrador (Darío Díaz Pérez, intendente de Lanús, sostuvo que Cristina Fernández de Kirchner afirmó que a Scioli habría que sacarlo del puesto); el ministro Julio de Vido se reúne con intendentes del Gran Buenos Aires para decirles que el plan de obras públicas que la Nación desarrolla en la Provincia, sigue vigente, es decir, que contará con financiamiento; en tanto que el juez Luis Federico Arias, en base a una presentación de ATE, le ordenó a Scioli que pague el aguinaldo ya mismo, y en una sola cuota.

Si alguien tenía alguna duda referida a si en este gobierno la economía no depende de la política, y los ciudadanos que se arreglen, el caso sintetizado en los 2 párrafos anteriores lo muestra con claridad. Falta afirmar que “segundos” después de que Gabriel Mariotto se haga cargo de la gobernación de la provincia de Buenos Aires, “lloverán pesos” sobre la tesorería provincial y todos cobrarán en tiempo y forma.

Pura política, porque el gobierno Nacional –sin el “corsé” de la Convertibilidad- podría remesar más fondos a las provincias, aumentando la velocidad con la cual emite dinero. Lo cual sería un problema para los monetaristas, pero no para un gobierno poblado de funcionarios que dicen que no existe ninguna relación entre emisión monetaria e inflación.

¡Animo!

POSDATA. En conferencia de prensa, el sábado pasado, Scioli afirmó que había hablado con la presidenta de la Nación, quien le había manifestado “predisposición para ayudar a la provincia”. Como dice **Contexto**, los estilos no se cambian, porque se llevan en la sangre.

CONTEXTO; Entrega N° 1.196; Julio 9, 2012.

FUERZAN CREDITOS PARA INVERTIR

La comunicación del Banco Central A 5319 implementó el anuncio presidencial, al disponer que antes de que finalice 2012, las entidades financieras cuyo nivel de depósitos sea igual o superior a 1% del total de depósitos del sistema financiero institucionalizado, deberán asignar no menos de 5% de sus depósitos (¡no de su cartera!), para financiar proyectos de inversión, en pesos, a no menos de 3 años, cobrando 15% anual de interés.

¿Por qué el BCRA tuvo que dictar esta disposición? Más específicamente; ¿por qué los bancos les prestan a otros, en otras condiciones, en vez de financiar proyectos de inversión? La respuesta es obvia. Porque les conviene más (cobran mayores tasas, prestan a menor plazo, etc.). En otros términos, la comunicación A 5319 los fuerza a hacer algo que, en las actuales circunstancias, voluntariamente no hubieran hecho.

Algunos dirigentes industriales, potenciales beneficiarios de esta torcida de brazo, aplaudieron la medida. ¿Quiénes los defenderán, cuando les congelen los precios o cierren más el grifo para importar insumos importados, sin los cuales no podrán fabricar?

Cabe esperar que los banqueros, al tiempo que aceptan la operatoria (¿qué remedio les queda?), traten de compensarla –por ejemplo, con menores encajes y por consiguiente más dinero para prestar, cobrando la tasa de interés activa-; y también de adjudicar los fondos entre su clientela como parte de un paquete (lo cual a las autoridades no les va a resultar simpático, pero no debe ser fácil de verificar).

El Poder Ejecutivo piensa que para zafar de la recesión, el crédito debe dejar de financiar la demanda de bienes, para pasar a financiar la oferta. ¿Quién dijo que, aquí y ahora, las deficiencias de demanda se deben a la falta de crédito?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.196; Julio 9, 2012.

RECAUDACION: JUNIO, TAMBIEN MUY POBRE

Entre junio de 2011 e igual mes de 2012, la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 20,6% (y hubiera subido 18,9% si los montos reintegrados y devueltos por IVA en junio de 2012, hubieran sido iguales a los montos correspondientes a junio de 2011, aumentados en 20%).

Califique estos resultados como le parezca. Para mí son altamente preocupantes (son iguales a los de mayo pasado, así que dejaron de ser un mero accidente).

¿Qué pasó? Como ocurre en los últimos meses, al tiempo que reproduzco el cuadro publicado por la Subsecretaría de Ingresos Públicos elaboro uno propio, orientado al análisis. De este último cuadro se desprende lo siguiente.

Siguen fallando la recaudación de impuesto a las ganancias (aumentó 20% interanual, a pesar del aporte realizado por 20% de la fuerza laboral que trabaja en blanco), y ni qué decir de los gravámenes relacionados con el comercio exterior. La recaudación por derechos de exportación cayó 19,1%, la de IVA Aduanas 6,7% y la de ganancias Aduanas 5,7%.

Lo cual implica una mezcla de “fortísima desaceleración económica”, por no decir recesión, y cierre de la economía implementado vía decisiones administrativas.

¿Consecuencias? El gasto público sigue creciendo 32% interanual, lo cual fuerza a retrasar algunos pagos, particularmente obras públicas y transferencias a las provincias.

En ausencia de lucha contra la evasión (siempre difícil, en épocas de crisis más), endeudamiento voluntario (a Dios gracias, digo como contribuyente impositivo), queda el financiamiento –en pesos y en dólares- vía Banco Central.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.196; Julio 9, 2012.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Jun.12 (mill. \$)	Jun.11 (mill. \$)	Jun.12 (% s/ total)	Jun.12 (% acumula- do s/ total)
Ganancias DGI	15.557,1	12.851,8	26,5	26,5
IVA DGI	11.027,3	7.685,9	18,8	45,3
Contribuciones patronales	7.809,6	5.844,5	13,3	58,6
Aportes personales	5.380,6	4.037,1	9,2	67,8
IVA DGA	4.539,7	4.864,8	7,7	75,5
Derechos de exportación	4.161,9	5.141,4	7,1	82,6
Créditos y débitos en c/c	3.753,1	3.175,8	6,4	89,0
Derechos de importación	1.270,7	1.180,9	2,2	91,2
Internos coparticipados	988,6	773,3	1,7	92,8
Otros impuestos	933,9	650,6	1,6	94,4
Bienes personales	926,8	728,6	1,6	96,0
Combustibles - naftas	746,9	529,6	1,3	97,3
Otros sobre combustibles	593,9	486,0	1,0	98,3
Otros Seguridad Social	535,9	777,6	0,9	99,2
Ganancias DGA	477,5	506,5	0,8	100,0
Combustibles - otros	359,6	349,4	0,6	100,6
Ganancia mínima presunta	103,6	104,2	0,2	100,8
Otros coparticipados	98,3	93,4	0,2	101,0
IVA devoluciones	-175,6	-279,0	-0,3	100,7
Otros SIPA	-178,1	-92,3	-0,3	100,4
Reintegros	-227,0	-731,0	-0,4	100,0
Totales	58.684,3	48.679,1		

Concepto	Jun.12 (mill. \$)	Jun.11 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
IVA DGI	11.027,3	7.685,9	3.341,4	33,4	33,4	43,5
Ganancias DGI	15.557,1	12.851,8	2.705,3	27,0	60,4	21,0
Contribuciones patronales	7.809,6	5.844,5	1.965,1	19,6	80,1	33,6
Aportes personales	5.380,6	4.037,1	1.343,5	13,4	93,5	33,3
Créditos y débitos en c/c	3.753,1	3.175,8	577,3	5,8	99,3	18,2
Reintegros	-227,0	-731,0	504,0	5,0	104,3	-68,9
Otros impuestos	933,9	650,6	283,3	2,8	107,1	43,5
Combustibles - naftas	746,9	529,6	217,3	2,2	109,3	41,0
Internos coparticipados	988,6	773,3	215,3	2,2	111,5	27,8
Bienes personales	926,8	728,6	198,2	2,0	113,4	27,2
Otros sobre combustibles	593,9	486,0	107,9	1,1	114,5	22,2
IVA devoluciones	-175,6	-279,0	103,4	1,0	115,6	-37,1
Derechos de importación	1.270,7	1.180,9	89,8	0,9	116,5	7,6
Combustibles - otros	359,6	349,4	10,2	0,1	116,6	2,9
Otros coparticipados	98,3	93,4	4,9	0,0	116,6	5,2
Ganancia mínima presunta	103,6	104,2	-0,6	0,0	116,6	-0,6
Ganancias DGA	477,5	506,5	-29,0	-0,3	116,3	-5,7
Otros SIPA	-178,1	-92,3	-85,8	-0,9	115,5	93,0
Otros Seguridad Social	535,9	777,6	-241,7	-2,4	113,0	-31,1
IVA DGA	4.539,7	4.864,8	-325,1	-3,2	109,8	-6,7
Derechos de exportación	4.161,9	5.141,4	-979,5	-9,8	100,0	-19,1
Totales	58.684,3	48.679,1	10.005,2			20,6

CONTEXTO; Entrega N° 1.196; Julio 9, 2012.

RECAUDACION TRIBUTARIA JUNIO DE 2012. (1)

en millones de pesos

Concepto	Jun. '12	Jun. '11	Dif. %	Mayo'12	Dif. %	Ene-Jun '12	Dif. %
			Jun. '12 / Jun. '11		Jun. '12 / Mayo'12		Ene.-Jun.'12 / Ene.-Jun.'11
Ganancias	16.034,5	13.358,3	20,0	14.883,4	7,7	64.506,6	19,4
Ganancias DGI	15.557,1	12.851,8	21,1	14.404,3	8,0	62.020,3	20,7
Ganancias DGA	477,5	506,5	(5,7)	479,1	(0,3)	2.486,3	(6,7)
IVA	15.391,3	12.271,7	25,4	15.799,5	(2,6)	87.697,1	23,2
IVA DGI	11.027,3	7.685,9	43,5	11.120,0	(0,8)	63.600,9	37,7
Devoluciones (-)	175,6	279,0	(37,1)	0,0	***	1.021,6	(47,1)
IVA DGA	4.539,7	4.864,8	(6,7)	4.679,5	(3,0)	25.117,8	(6,6)
Reintegros (-)	227,0	731,0	(68,9)	0,0	***	927,0	(60,7)
Internos Coparticipados	988,6	773,3	27,8	930,4	6,2	6.072,9	13,5
Ganancia Mínima Presunta	103,6	104,2	(0,5)	131,7	(21,3)	658,3	6,1
Otros coparticipados	98,3	93,4	5,3	94,1	4,4	535,1	17,7
Derechos de Exportación	4.161,9	5.141,4	(19,1)	5.767,6	(27,8)	31.409,4	26,0
Derechos de Importación y Otros	1.270,7	1.180,9	7,6	1.198,1	6,1	6.778,6	1,9
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	746,9	529,6	41,0	792,3	(5,7)	5.070,5	39,0
Combustibles Ley 23.966 - Otros	359,6	349,4	2,9	499,3	(28,0)	2.198,3	24,7
Otros s/combustibles (2)	593,9	486,0	22,2	580,1	2,4	3.327,9	28,4
Bienes Personales	926,8	728,6	27,2	2.048,6	(54,8)	4.047,7	19,8
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	3.753,1	3.175,8	18,2	3.665,4	2,4	20.423,9	23,5
Otros impuestos (3)	933,9	650,6	43,5	1.050,8	(11,1)	3.776,2	41,9
Aportes Personales	5.380,6	4.037,1	33,3	5.407,5	(0,5)	32.194,9	36,5
Contribuciones Patronales	7.809,6	5.844,5	33,6	7.772,9	0,5	47.199,6	34,7
Otros ingresos Seguridad Social (4)	535,9	777,6	(31,1)	580,4	(7,7)	3.392,3	(27,4)
Otros SIPA (-)	178,1	92,3	92,9	175,8	1,3	726,2	8,8
Subtotal DGI	34.493,0	26.206,8	31,6	35.063,1	(1,6)	168.835,1	30,8
Subtotal DGA (5)	10.643,0	11.905,3	(10,6)	12.378,2	(14,0)	66.740,3	7,1
Total DGI-DGA	45.136,0	38.112,1	18,4	47.441,3	(4,9)	235.575,4	23,1
Sistema Seguridad Social	13.548,1	10.566,9	28,2	13.585,0	(0,3)	82.060,7	31,1
Total recursos tributarios	58.684,1	48.679,0	20,6	61.026,3	(3,8)	317.636,1	25,0
Clasificación presupuestaria	58.684,1	48.679,0	20,6	61.026,3	(3,8)	317.636,1	25,0
Administración Nacional	27.657,1	24.115,8	14,7	29.530,0	(6,3)	148.635,1	23,1
Contribuciones Seguridad Social (6)	12.973,0	10.149,9	27,8	13.036,5	(0,5)	78.637,8	29,4
Provincias (7)	16.027,4	12.786,3	25,3	16.429,8	(2,4)	79.136,5	22,9
No Presupuestarios (8)	2.026,6	1.627,2	24,5	2.030,0	(0,2)	11.226,7	39,3

(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/Cigarrillos, 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.

CONTEXTO; Entrega N° 1.196; Julio 9, 2012.

DESGRACIAS AJENAS, CLIN CAJA

Si cuando falta un bien aumenta la demanda de los sustitutos más próximos, entonces la maximización de los beneficios de cada uno de nosotros incluye rezar para que a los competidores les ocurra alguna desgracia (en privado y en silencio, porque en público y a viva voz no resulta política y socialmente correcto).

El precio internacional de la soja sigue subiendo (a fines de la semana pasada estaba en alrededor de u\$s 600 la tonelada), como consecuencia de la sequía que padece Estados Unidos, con la consiguiente disminución de su cosecha.

Como esa sequía no afecta la producción local, los agricultores (y el gobierno) argentinos se refriegan las manos (hace un tiempo nos tocó a nosotros, y por eso la actual cosecha será menor que la anterior. Supongo que en aquel entonces quienes se refregaban las manos eran los americanos).

¿Alcanzará el aumento del precio internacional, para compensar la caída en el volumen exportado por Argentina, de manera que el valor de la exportación no caiga con respecto al nivel registrado en 2011? Hasta hace poco no, quizás con las últimas subas sí.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.196; Julio 9, 2012.

MACRO Y MICRO, DURANTE UNA CRISIS

La economía argentina está hoy en recesión, dado que el PBI industrial en particular, y el PBI total en general, están disminuyendo a lo largo del tiempo.

Esto no quiere decir que cada uno de los oferentes esté disminuyendo el volumen de lo que produce y vende.

Porque, dentro de una crisis, puede haber sectores que siguen creciendo (los fabricantes de botes de goma, luego de una inundación; quienes exportan, cuando cae la demanda interna pero no la internacional).

Pero el caso más frecuente en Argentina 2012 es el de aquel oferente al cual no le cayeron las ventas, y por consiguiente la producción... ¡porque se fundió un competidor!

Dato importante. Si el mercado de zapatillas demanda 10 pares por mes, y está abastecido por Juan –quien produce y vende 6- y por Pedro –quien produce y vende 4-, Juan salta de contento cuando la demanda de zapatillas cae de 10 a 8 pares por mes pero Pedro se retira por completo de la oferta. Porque en estas condiciones Juan aumentará su producción y ventas de 6 a 8 pares por mes.

¿Por qué la reducción de la demanda no implica una disminución proporcional en la producción y venta de cada uno de los oferentes? Por varias razones. Porque no todos tienen los mismos costos, porque no todos pueden ajustar los costos con la misma intensidad, porque algunos tienen más espaldas financieras que otros, porque algunos son más optimistas que otros con respecto al momento del futuro en que reaparecerá la reactivación, porque algunos pueden dedicarse a otras actividades con más facilidad que otros, etc. Ejemplo: hay taxistas “a tiempo completo”, que viven exclusivamente de su actividad, pero también hay taxistas que complementan otros ingresos, o tienen necesidades económicas menos apremiantes, y por consiguiente son los primeros en salir (transitoriamente al menos) de la oferta.

“Quiero ser el último en cerrar la fábrica de mi sector, y el primero en reabirla”, me dijo un industrial durante el primer semestre de 1989, cuando la hiperinflación paralizó de manera significativa el nivel de actividad económica.

¡Animo!

. . .

¿Qué importancia relativa tienen “el mostrador” y “la macroeconomía”, en la toma de decisiones individual? A raíz de la crisis económica la cuestión volvió a ubicarse sobre el tapete.

En consecuencia resulta pertinente reproducir un cuento incluido en la entrega N° 493 de **Contexto** (19 de enero de 1999).

"Erase una vez un ciudadano que vivía al lado de una carretera, donde vendía panchos. Era sordo, y por lo tanto no escuchaba la radio; no veía muy bien, y en consecuencia no leía los periódicos. Pero eso sí, vendía buenos panchos. Alquiló un trozo de terreno, levantó un gran letrero y pregonaba su mercadería gritando a todo pulmón: `compre deliciosos panchos calientes´. Y la gente compraba.

Aumentó sus adquisiciones de pan y salchichas. Compró otro local, para ocuparse mejor de su comercio, y tanto trabajo tenía que le mandó un mensaje a su hijo, para que regresara de la universidad, donde estudiaba Ciencias Económicas, para que le ayudara. Pero entonces ocurrió algo importante. Su hijo le dijo: `papá; ¿no escuchás la radio, ni lees los periódicos? Estamos atravesando una gran crisis, la situación está francamente mal, no podría ser peor´.

El padre, sordo y chicato, pensó: `mi hijo estudia en la universidad, lee los periódicos y escucha la radio. Debe saber lo que se habla´. Así que compró menos pan y menos panchos, desmontó el letrero, canceló el alquiler para reducir los gastos y dejó de pregonar sus panchos. Sus ventas disminuyeron de día en día. `Tenías razón, hijo´, le dijo al muchacho, `verdaderamente estamos atravesando una gran crisis´. Terminó fundiéndose".

Moraleja: en el correr de la vida nunca faltarán crisis. No frenemos nuestros impulsos y, para evitarlas, sigamos adelante.

Este maravilloso relato me lo envió un atento lector de **Contexto**, y como no soy egoísta lo quiero compartir con usted. ¿Por qué no hace copias, y se las envía a todos los que para saber dónde están parados, privilegian lo que escuchan en la radio y ven en la televisión, en vez de prestarle principal atención a su propio mostrador?

VINCENT ALFRED OSTROM

(1919 - 2012)

Nació en Nooksack, Washington, Estados Unidos. “Sus padres migraron desde Suecia. Se crió en una granja donde domesticaban visones y vendían pieles de animales” (New, 2012).

Estudió ciencia política en la universidad de California, Los Angeles (UCLA), en la que se doctoró en 1950. “Si bien estudió ciencias políticas, es un académico de las finanzas públicas en la tradición alemana e italiana” (Wagner, 2005).

Enseñó en las universidades de Wyoming, Oregón, Ontario, UCLA y a partir de 1964 en la de Indiana. “Mientras enseñaba en Ontario, observó que los pequeños productores de cítricos habían creado –sin intervención estatal– un sistema de derechos sobre la tierra y el agua, que les permitía asegurarse sus ingresos” (New, 2012). “Siempre insistía en consultar las fuentes primarias, a las cuales les daba interpretaciones agudas, aunque a veces idiosincrásicas” (NN2, 2012).

“Elinor Claire Awan, una de sus alumnas, fue su segunda esposa [también ella tenía un matrimonio previo]” (New, 2012). En Indiana, juntos, dirigieron un seminario sobre Teoría política y análisis de las políticas. ¿Qué ejemplos existen, entre los economistas, de profesores que se casaron con alumnas? El clásico es el de Alfred y Mary (Paley) Marshall. En 1871 Mary consiguió una beca para estudiar en Cambridge, donde se graduó 3 años después (la primera mujer en Cambridge). En julio de 1877 se casó con Alfred, uno de sus profesores. Desde entonces y hasta que éste falleció en 1924, su vida se concentró en seguirlo devotamente, primero a Bristol, donde se establecieron luego del casamiento (Cambridge no permitía en ese entonces que los profesores se casaran), luego en Oxford y por último en Cambridge. “Mary fue secretaria, enfermera, traductora, ama de casa y muy primera asistente de Alfred” (Mc Williams, 1995). “El amor entre Alfred y Mary fue a primera vista... Durante 40 años su vida fue totalmente absorbida por la de su esposo. Ni durante la vida de Alfred ni después pensó o esperó algo para sí misma. Al tope de sus pensamientos siempre estuvo la idea de que no debía plantearle problemas a nadie” (Keynes, 1944). Rudiger Dornbusch también se casó con una de sus alumnas (Eliana Cardoso), ambos en segundas nupcias.

“Gobernando los espacios comunes, el libro más importante de Elinor, fue dedicado a su marido `por una vida llena de amor y contestación” (NN2, 2012). Lo cual no sorprende dado que “Vicent y Elinor formaron un equipo académico único. Él fue el principal soporte del

trabajo de ella, Elinor no dejaba de darle crédito a Vincent por buena parte de sus logros” (NN1, 2012). Entre los economistas viene a la memoria el caso de Richard y Nancy Ruggles, que “constituyen, probablemente, el mejor equipo marido-y-mujer dentro de la profesión. Ciertamente son los más completamente integrados. Hicieron todo juntos... En Yale se consideraba nepotismo que ambos esposos trabajaran en la universidad, y particularmente en el mismo departamento. Esto hizo difícil para el equipo Ruggles trabajar de manera eficiente. Durante muchos años Nancy trabajó en Naciones Unidas, en Nueva York... Nancy perdió su vida en un trágico accidente, en 1987. Richard quedó devastado, pero valientemente pudo continuar con su trabajo profesional... En 1989 volvió a casarse” (Tobin, 2001).

Vicent falleció exactamente 17 días después de Elinor, cuando estaban por cumplir 50 años de casados. No descarto que anímicamente haya “tirado la toalla”, pero consigno que no estaba nada bien de salud. En efecto, “mientras se desarrollaba un seminario, orgullosamente observó la ceremonia en la cual en 2009 su esposa recibía el premio Nobel en economía. Su estado de salud le impidió viajar a Estocolmo. Fue muy importante para él observarla, probablemente no la pudo escuchar, pero sí verla... En la mañana del 12 de junio lo armaron a la cama donde estaba su mujer, para la despedida final (finalizaba una lucha de 6 meses contra un cáncer de páncreas)” (New, 2012).

El Journal of economic behavior and organization dedicó un número especial (57, 2, 2005) al trabajo realizado por ambos, con los ensayos presentados en una conferencia desarrollada en la George Mason University. Wagner (2005) reseñó la conferencia.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Vicent Alfred Ostrom? Porque “fue uno de los expertos más importantes en la estructura y el contenido del federalismo de Estados Unidos” (Ebeling, 2012). “Desarrolló un enfoque de trabajo multidisciplinario denominado ‘la escuela Bloomington’” (New, 2012). “A fines de la década de 1950 [junto con Charles Tiebout y Robert Warren] fue pionero en la idea de gobernanza policéntrica, que capta la superposición de autoridades que tienen poder decisorio sobre las personas” (NN1, 2012). “Fue muy importante y original aunque subestimado. Su trabajo está siendo descubierto por las nuevas generaciones de científicos políticos, a raíz de la publicación de sus trabajos en un sólo volumen” (NN2, 2012).

“Sostenía que una sociedad democrática es mucho más que un sistema electoral, procedimientos legislativos y una Constitución escrita. Siguiendo a Alexis de Tocqueville, está basada en ‘los hábitos del corazón’ y el ‘carácter de la mente’. Es, por sobre todas las cosas, un sistema de creencias, basado en la idea de que es posible y deseable que los seres humanos encuentren vías pacíficas y asociaciones colaborativas, para solucionar los problemas colectivos, sin recurrir a la violencia, la opresión, la manipulación, etc. Agregando que el orden social no se trasmite a través de los genes sino que debe ser aprendido y adaptado a los tiempos... Vivía preocupado porque se estaban perdiendo dichos valores” (Ebeling, 2012).

Según él, “el desafío que plantea lograr un buen gobierno es como el de construir un lindo jardín, en el sentido de que los resultados dependen del conocimiento pero también del empeño que se pone en utilizar dicho conocimiento. El desafío que presenta un buen gobierno

es más complejo que el del jardín, porque en el primer caso la clave está en la interacción y la cataláctica” (Wagner, 2005).

“Las instituciones generan patrones de conducta. En las sociedades libres compradores y vendedores se tratan gentilmente, mientras que los controles de precios transforman a las personas en bestias que luchan por juntarse con los bienes... Los principios legales de una sociedad de mercado se pueden expresar como simples principios morales. La propiedad privada consiste en no adueñarse de lo que no es de uno, libertad de contratación consiste en cumplir las promesas y responsabilidad personal en hacerse cargo de los daños que uno hace” (Wagner, 2005).

“Pensaba en términos de procesos de movimiento y desarrollo, más que en la estática comparativa de las situaciones que se encontraban en equilibrio... El buen gobierno no es un destino, sino un proceso continuo, que no termina nunca... Los recursos no se asignan a sí mismos, los seres humanos lo hacen” (Wagner, 2005).

Es autor de Agua y política: un estudio de las políticas y la administración del agua en el desarrollo de Los Angeles, publicado en 1953; La teoría política de una república compuesta, publicado en 1971; La crisis intelectual en la administración pública de Estados Unidos, que viera la luz en 1973; Repensando el análisis institucional y el desarrollo, publicado en 1988; y El significado de la democracia y la vulnerabilidad de las democracias: respuesta al desafío planteado por Tocqueville, publicado en 1997.

Ebeling, R. M. (2012): “Vincent Ostrom: political philosopher of freedom and federalism”, blog.northwood.edu, 1 de julio.

Keynes, J. M. (1944): “Mary Paley Marshall”, Economic journal, junio-setiembre. Reproducido en Essays on biography. The collected writing of John Maynard Keynes, Macmillan, 1972.

Mc Williams Tullberg, R. (1995): “Mary Paley Marshall, 1850-1944”, en: Dimand, M. A.; Dimand, R. W. Y Forget, E. L.: Women of value, Edward Elgar.

New, J. (2012): “Shortly after death of wife, Vincent Ostrom dies”, Indiana daily student, 1 de julio.

NN1 (2012): “Distinguished Indiana University scholar Vincent Ostrom dies”, newsinfo.iu.edu, 30 de junio.

NN2 (2012): “RIP Vicent Ostrom”, Law, economics and Cycling, 29 de junio.

Tobin, J. (2001): “In memoriam: Richard Ruggles”, Review of income and wealth, 47, 3, setiembre.

Wagner, R. E. (2005): “Self-governance, polycentrism, and federalism: recurring themes in Vincent Ostrom’s scholarly oeuvre”, Journal of economic behavior and organization, 57, 2.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$ libras/ 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\$) Com. A 3.500	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, %)					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
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
Jun.12	1.123	0,02	0,96	9,72		4,5121	4,4980	4,5200	4,5803	2.253,82	1.584,17	10,016	2,22	21,50
2012														
May. 22	1.121	0,02	0,96	9,12		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	9,57		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	9,97		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	9,72		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
Jun. 8	1.167	0,02	0,95	9,79		4,5050	4,4853	4,5210	4,5880	2.198,48	1.560,13	10,264	2,28	21,49
Jun. 11	1.166	0,02	0,73	9,62		4,5050	4,4890	4,5190	4,5830	2.179,53	1.533,28	10,264	2,28	21,40
Jun. 12	1.135	0,02	0,96	9,39		4,5050	4,4892	4,5180	4,5780	2.178,26	1.526,40	10,264	2,28	21,25
Jun. 13	1.100	0,02	0,93	9,40		4,5050	4,4905	4,5170	4,5750	2.151,14	1.508,10	9,559	2,12	21,09
Jun. 14	1.082	0,02	0,84	9,95		4,5100	4,4950	4,5140	4,5720	2.190,82	1.530,33	9,872	2,19	20,91
Jun. 15	1.077	0,02	0,88	9,40		4,5100	4,4965	4,5100	4,5680	2.273,02	1.590,62	9,666	2,14	20,88
Jun. 18	1.084	0,02	0,94	9,72		4,5100	4,4995	4,5120	4,5690	2.269,79	1.584,98	10,133	2,25	20,99
Jun. 19	1.079	0,02	0,98	9,88		4,5150	4,5028	4,5130	4,5660	2.351,53	1.621,72	9,694	2,15	20,99
Jun. 20	1.069	0,02	0,98	9,88		4,5150	4,5028	4,5130	4,5660	2.351,53	1.621,72	9,694	2,15	21,34
Jun. 21	1.111	0,02	1,01	9,98		4,5200	4,5052	4,5140	4,5690	2.311,43	1.598,32	10,358	2,29	21,43
Jun. 22	1.103	0,02	1,02	9,77		4,5200	4,5103	4,5180	4,5740	2.341,49	1.638,13	10,008	2,21	21,67
Jun. 25	1.128	0,02	1,04	9,49		4,5300	4,5133	4,5200	4,5770	2.287,84	1.607,99	9,699	2,14	22,24
Jun. 26	1.112	0,02	1,05	9,69		4,5300	4,5168	4,5170	4,5770	2.276,42	1.600,41	9,997	2,21	22,49
Jun. 27	1.101	0,02	1,03	9,57		4,5300	4,5157	4,5180	4,5760	2.279,52	1.601,65	9,997	2,21	22,30
Jun. 28	1.113	0,02	1,03	9,92		4,5300	4,5213	4,5230	4,5800	2.268,11	1.591,14	9,997	2,21	22,29
Jun. 29	1.088	0,02	1,08	10,01		4,5400	4,5253	4,5253	4,5900	2.346,68	1.634,32	9,542	2,10	22,54
Jul. 2	1.071	0,02	1,00	9,74		4,5400	4,5300	4,5850	4,6440	2.369,22	1.644,96	9,333	2,06	22,78
Jul. 3	1.044	0,02	1,07	9,59		4,5400	4,5258	4,5810	4,6410	2.413,80	1.674,28	8,975	1,98	22,99
Jul. 4	1.044	0,02	1,02	9,79		4,5400	4,5255	4,5810	4,6410	2.426,56	1.688,11	8,550	1,88	22,93
Jul. 5	1.053	0,02	0,99	9,61		4,5450	4,5275	4,5770	4,6400	2.381,00	1.650,04	8,550	1,88	23,12

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
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
Jun.12	46.348	188.367	55.791	244.158	23.689	81.315	0	20.042	369.204
2012									
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
Jun. 4	47.037	177.809	54.377	232.186	26.619	81.310	0	24.797	364.912
Jun. 5	46.886	179.222	54.322	233.544	25.849	81.310	0	23.532	364.235
Jun. 6	46.838	179.866	53.607	233.473	25.498	82.314	0	23.218	364.503
Jun. 7	46.733	181.084	53.374	234.458	25.281	82.314	0	21.920	363.973
Jun. 8	46.737	182.396	53.163	235.559	25.004	82.314	0	21.465	364.342
Jun. 11	46.717	183.393	52.941	236.334	24.929	82.314	0	20.520	364.097
Jun. 12	46.687	183.269	52.825	236.094	24.657	82.314	0	20.636	363.701
Jun. 13	46.637	182.892	54.688	237.580	24.650	81.860	0	19.639	363.729
Jun. 14	46.498	182.607	55.922	238.529	24.368	81.860	0	18.311	363.068
Jun. 15	46.504	182.737	54.517	237.254	24.239	81.860	0	17.493	360.846
Jun. 18	46.511	183.350	53.544	236.894	24.181	81.860	0	17.999	360.934
Jun. 19	46.451	183.784	52.366	236.150	23.956	81.860	0	18.811	360.777
Jun. 21	46.308	184.155	52.073	236.228	23.825	82.767	0	18.053	360.873
Jun. 22	46.296	184.243	55.156	239.399	23.843	82.767	0	17.505	363.514
Jun. 25	46.394	185.328	54.798	240.126	23.632	82.767	0	17.577	364.102
Jun. 26	46.393	185.807	52.639	238.446	23.600	82.767	0	19.193	364.006
Jun. 27	46.453	185.968	51.929	237.897	23.604	81.315	0	21.735	364.551
Jun. 28	46.475	187.107	51.050	238.157	23.559	81.315	0	23.500	366.531
Jun. 29	46.348	188.367	55.791	244.158	23.689	81.315	0	20.042	369.204

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
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	652.346	503.664	445.630	77.635	72.018	78.624	200.833	16.521	13.301	5.835	6.463	1.004	148.682
Mar.12	661.257	512.206	454.408	80.168	71.755	78.661	207.577	16.248	13.216	5.795	6.427	993	149.052
Abr.12	673.998	523.639	465.620	83.075	73.213	79.265	212.644	17.423	13.141	5.784	6.373	983	150.359
May.12	691.505	537.165	480.960	86.778	78.477	80.980	217.131	17.595	12.579	5.389	6.257	933	154.340
Jun.12	702.021	538.651	491.179	88.207	81.975	86.410	216.353	18.234	10.529	4.122	5.559	848	163.369
2012													
May. 14	685.882	531.050	473.559	86.552	72.261	80.115	216.471	18.160	12.876	5.614	6.283	979	154.832
May. 15	687.472	533.340	476.313	87.828	72.729	79.363	218.191	18.202	12.772	5.535	6.297	940	154.132
May. 16	687.691	533.847	477.191	87.184	71.988	80.262	219.566	18.191	12.689	5.467	6.265	957	153.844
May. 17	691.488	537.471	481.234	86.548	77.637	79.839	219.896	17.314	12.581	5.379	6.294	908	154.017
May. 18	696.108	541.658	485.908	87.953	82.600	77.703	220.166	17.486	12.472	5.283	6.280	909	154.450
May. 21	696.095	541.669	486.367	88.389	83.146	76.863	220.189	17.780	12.358	5.202	6.228	928	154.426
May. 22	696.325	542.281	487.509	87.900	85.658	76.596	220.125	17.230	12.226	5.093	6.229	904	154.044
May. 23	697.536	543.271	488.895	88.353	87.534	76.333	219.607	17.068	12.124	5.012	6.206	906	154.265
May. 24	696.977	542.321	488.633	87.707	87.256	76.225	220.840	16.605	11.984	4.914	6.210	860	154.656
May. 28	696.831	542.506	489.315	89.580	88.479	75.052	218.520	17.684	11.873	4.875	6.080	918	154.325
May. 29	698.576	544.494	490.924	90.258	88.304	76.325	218.553	17.484	11.931	4.960	6.074	897	154.082
May. 30	700.849	546.298	493.141	90.452	86.591	79.578	219.598	16.922	11.839	4.883	6.093	863	154.551
May. 31	701.339	546.047	493.456	88.225	84.489	84.766	219.283	16.693	11.713	4.782	6.101	830	155.292
Jun. 1	701.789	544.485	492.711	86.712	82.915	88.293	218.355	16.436	11.531	4.651	6.047	833	157.304
Jun. 4	699.164	539.716	488.602	88.108	79.464	87.949	215.121	17.960	11.384	4.582	5.894	908	159.448
Jun. 5	698.356	538.054	487.613	87.269	78.156	88.827	216.002	17.359	11.234	4.463	5.896	875	160.302
Jun. 6	699.991	538.337	488.296	86.595	76.332	91.776	216.528	17.065	11.145	4.417	5.876	852	161.654
Jun. 7	696.848	533.818	484.142	85.931	73.246	90.488	217.063	17.414	11.039	4.354	5.861	824	163.030
Jun. 8	698.655	534.171	484.949	85.725	75.495	89.629	215.956	18.144	10.926	4.291	5.820	815	164.484
Jun. 11	697.735	532.598	483.908	87.218	76.315	86.389	214.375	19.611	10.808	4.271	5.662	875	165.137
Jun. 12	696.848	533.221	485.211	87.493	77.802	84.781	215.235	19.900	10.657	4.172	5.637	848	163.627
Jun. 13	698.017	534.740	487.401	87.589	79.984	83.867	215.594	20.367	10.508	4.085	5.600	823	163.277
Jun. 14	700.516	537.530	490.448	87.416	83.378	83.770	216.400	19.484	10.451	4.044	5.592	815	162.986
Jun. 15	698.489	534.404	487.559	87.551	81.039	83.657	217.350	17.962	10.387	4.030	5.548	809	164.085
Jun. 18	698.560	534.305	487.920	87.314	81.064	83.031	217.601	18.910	10.285	3.996	5.434	855	164.255
Jun. 19	698.266	534.563	488.561	88.304	80.799	82.344	219.224	17.890	10.200	3.943	5.419	838	163.703
Jun. 21	701.449	537.690	491.949	89.281	83.598	81.739	218.499	18.832	10.131	3.932	5.348	851	163.759
Jun. 22	704.863	541.077	495.588	88.428	86.989	83.027	219.030	18.114	10.064	3.905	5.328	831	163.786
Jun. 25	706.851	542.189	496.813	90.104	87.551	82.098	218.771	18.289	10.039	3.884	5.260	895	164.662
Jun. 26	706.539	542.828	497.523	90.582	89.372	82.664	217.413	17.492	10.001	3.872	5.274	855	163.711
Jun. 27	707.729	543.330	498.161	91.522	87.891	85.497	215.950	17.301	9.971	3.876	5.234	861	164.399
Jun. 28	712.793	546.918	501.980	91.864	91.055	89.729	211.456	17.876	9.920	3.840	5.216	864	165.875
Jun. 29	716.956	549.051	504.249	89.129	87.055	98.645	211.143	18.277	9.890	3.825	5.228	837	167.905

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

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York	Tokio	(Nueva York,	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	us\$/onza)
Promedios												
2008	1,5825	1,8533	1,4714	103,42	6,9494	1,836	5,08	3,05	11.248,73	2.162,52	12.154,39	871,62
2009	1,5423	1,5677	1,3950	93,60	6,8319	1,996	3,25	1,11	8.885,61	1.844,71	9.341,88	974,04
2010	1,5254	1,5455	1,3261	87,73	6,7687	1,761	3,25	0,52	10.667,00	2.349,52	10.020,51	1.227,27
2011	1,5779	1,6037	1,3922	79,70	6,4636	1,675	3,25	0,51	11.960,39	2.678,19	9.428,17	1.571,60
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
Jun.12	1,5156	1,5554	1,2545	79,37	6,3643	2,049	3,25	0,72	12.544,93	2.850,36	8.638,05	1.601,67
2012												
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
Jun. 8	1,5108	1,5458	1,2500	79,40	6,3706	2,024	3,25	0,72	12.554,20	2.858,42	8.459,26	1.588,50
Jun. 11	1,5134	1,5485	1,2484	79,42	6,3695	2,057	3,25	0,72	12.411,23	2.809,73	8.624,90	1.597,00
Jun. 12	1,5147	1,5575	1,2506	79,54	6,3707	2,065	3,25	0,72	12.573,80	2.843,07	8.536,72	1.611,30
Jun. 13	1,5167	1,5521	1,2573	79,40	6,3695	2,072	3,25	0,73	12.496,38	2.818,61	8.587,84	1.619,30
Jun. 14	1,5198	1,5554	1,2629	79,35	6,3708	2,058	3,25	0,73	12.651,91	2.836,33	8.568,89	1.620,80
Jun. 15	1,5198	1,5706	1,2655	78,70	6,3663	2,044	3,25	0,73	12.767,17	2.872,80	8.569,32	1.628,90
Jun. 18	1,5209	1,5665	1,2571	79,12	6,3577	2,057	3,25	0,73	12.741,82	2.895,33	8.721,02	1.628,90
Jun. 19	1,5207	1,5726	1,2683	78,99	6,3551	2,028	3,25	0,73	12.837,33	2.929,76	8.655,87	1.622,40
Jun. 20	1,5245	1,5712	1,2701	79,57	6,3600	2,033	3,25	0,73	12.824,94	2.930,60	8.752,30	1.616,90
Jun. 21	1,5218	1,5588	1,2542	80,33	6,3654	2,055	3,25	0,73	12.573,57	2.859,09	8.824,07	1.567,70
Jun. 22	1,5146	1,5581	1,2564	80,47	6,3654	2,064	3,25	0,72	12.640,78	2.892,42	8.798,35	1.568,60
Jun. 25	1,5122	1,5569	1,2502	79,66	6,3636	2,066	3,25	0,72	12.502,66	2.836,16	8.734,62	1.584,80
Jun. 26	1,5143	1,5636	1,2493	79,50	6,3632	2,072	3,25	0,72	12.534,67	2.854,06	8.663,99	1.573,50
Jun. 27	1,5139	1,5560	1,2467	79,77	6,3578	2,078	3,25	0,73	12.627,01	2.875,32	8.730,49	1.577,90
Jun. 28	1,5106	1,5512	1,2442	79,46	6,3580	2,076	3,25	0,73	12.602,26	2.849,49	8.874,11	1.552,70
Jun. 29	1,5176	1,5666	1,2643	79,90	6,3543	2,010	3,25	0,73	12.880,09	2.935,05	9.006,78	1.603,10
Jul. 2	1,5198	1,5698	1,2581	79,49	6,3489	1,987	3,25	0,73	12.871,39	2.951,23	9.003,48	1.598,40
Jul. 3	1,5177	1,5688	1,2609	79,84	6,3529	2,019	3,25	0,73	12.943,82	2.976,06	9.066,59	1.619,80
Jul. 4	1,5177	1,5597	1,2530	79,84	6,3479	2,027	3,25	0,73	12.943,82	2.976,08	9.104,17	1.619,80
Jul. 5	1,5143	1,5523	1,2392	79,93	6,3563	2,025	3,25	0,73	12.896,67	2.976,12	9.079,80	1.609,00