

CONTEXTO

Entrega N° 1.207

Set. 24, 2012

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Gobierno y oposición (como pueden) siguen asimilando la histórica jornada del 13.IX.2012. Moreno sigue gritando, a Kicillof le cambiaron una decisión. Seguimos con problemas fiscales y cambiarios. El nivel de actividad dejó de caer, luego de un pésimo segundo trimestre. Nadie espera que disminuya la tasa de inflación.

CLAVES

♦ La próxima “gran batalla” se dará alrededor del 7.XII.12. Presidencia de la Nación versus “grupo Clarín”. La designación de Martín Sabbatella al frente de la AFSCA es parte de la estrategia oficial.

♦ La próxima “no tan gran batalla” se dará alrededor del uso de la Isla Demarchi, de la cual nadie sabía nada hasta hace un par de semanas.

♦ Comparando 7m12/7m11, las importaciones de gas aumentaron 50% en volumen y 90% en valor.

♦ Cataluña amenaza con separarse de España. ¿En términos literales?

ME PREGUNTO

¿Para qué hay que hacer más marchas como la del 13.IX; acaso la presidenta de la Nación quiere hacer otra elección, para volver a sacar 54% de los votos?

SEMAFOROS

ROJO

⊖

AMARILLO

⊖ El precio de la soja cayó por debajo de u\$s 600 la tonelada.

VERDE

⊖ El proyecto de reforma de la ley de las ART disminuiría la denominada “industria del juicio”.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Luego del 13.IX, nada es como hasta entonces
- ♦ ART: ¿más cerca de lo que debería ser?
- ♦ Kicillof: “no había opción a expropiar a YPF”
- ♦ BCRA introduce encajes múltiples
- ♦ FMI y estadísticas. Más que problema, papelón
- ♦ Cuentas nacionales. Segundo trimestre y después
- ♦ Santiago Carrillo y el futuro de Argentina
- ♦ Daniel Orr

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Si usted no va a los funerales de los otros, ellos no vendrán al suyo”. Anónimo.

COMO LO VEO

“No maten a mi abuelito, les doy mis juguetes’, les gritó el nieto a los asaltantes, en una casa sita en Rafael Castillo. Lo mataron”. Aunque el episodio no hubiera terminado en tragedia, igual lo hubiera citado. Porque leerlo me puso la piel de gallina (cosa que no me ocurre frecuentemente). ¿Se animarán el gobierno y los garantistas a decirle en la cara al nieto, que tiene que comprender a quien asesinó a su abuelo, porque quizás no pudo ir a la escuela, su padre le pegaba cuando era chico o se trata de otra víctima del neoliberalismo?”.

(Fuente: diarios del jueves 20.IX.2012).

Gobierno y oposición (como pueden) siguen asimilando la histórica jornada del 13.IX.2012. Moreno sigue gritando, a Kicillof le cambiaron una decisión. Seguimos con problemas fiscales y cambiarios. El nivel de actividad dejó de caer, luego de un pésimo segundo trimestre. Nadie espera que disminuya la tasa de inflación.

Ajuste en el derecho de exportación del biodiesel

Hace aproximadamente un mes, el viceministro de economía anunció que como la industria del biodiesel había “madurado”, no era necesario mantener la promoción lanzada en 2006. A raíz de lo cual aumentó en 10 puntos porcentuales el derecho de exportación del producto (pasó de 14% a 24%), y redujo el correspondiente precio interno.

Varias empresas fabricantes de biodiesel anunciaron el cierre de sus operaciones, a raíz de lo cual la presidenta de la Nación dispuso reducir el derecho de exportación a 19,11%, y anunciar que lo actualizaría quincenalmente.

¿Metida de pata de Kicillof? ¿Cuántas más se necesitarán para que Cristina Fernández de Kirchner lo meta en caja? A la luz del caso Guillermo Moreno, muchísimas.

Soja, por debajo de u\$s 600 la tonelada

La tonelada de soja había llegado a u\$s 650, a fines de la semana pasada cayó algo por debajo de u\$s 600. Buenos números ambos, pero el primero mejor que el segundo.

A propósito: quienes exportan (vino, manzanas, etc.) están sintiendo el rigor del aumento de la relación salarios/tipo de cambio o, si se prefiere, salarios (mejor dicho, costo laboral) en dólares. Si –Dios no lo permita- algo le llegara a ocurrir al precio de la soja, también los productores de dicho producto podrían sentirse como sus colegas de Mendoza y el Alto Valle.

Depósitos en España

Según el diario español El país, en España no hubo salida de depósitos sino que como al parecer había un tope a la tasa de interés pasiva, para retener los fondos algunos bancos emitieron pagarés. La estadística que no incluye a estos últimos sugiere fuga de depósitos, la que los incluye sugiere sustitución, una cosa muy diferente.

¿Y entonces?

Las decisiones, lo sabe el lector de **Contexto**, se deben tomar en base al esquema denominado “error tipo I, error tipo II”.

Pues bien, en base a tal esquema –que significa que me equivoco si decido pensando que China va a seguir creciendo, y resulta que deja de crecer, pero también me equivoco pensando que dejará de crecer, y resulta que sigue creciendo (¡nadie en el mundo está tomando decisiones en base a esta última alternativa, no porque sepa que China seguirá creciendo, sino

porque no le quiere regalar a los competidores el crecimiento del mercado, si llegara a ocurrir!)- en Argentina 2012, en el plano político, hay que tomar decisiones sobre la base de que el kirchnerismo no estará en condiciones de modificar la Constitución, en particular no logrará la re-re, y por consiguiente termina en 2015.

Lo cual implica que podrá hacer daños específicos, pero se batirá en retirada. Lo cual hará operativamente cada vez más difícil la evolución política y económica, pero para el mundo no kirchnerista éste es un precio mucho más barato para pagar, que la re-re, seguida por la re-re-re y ésta por la re-re-re-re.

En el plano económico, sin grandes novedades coyunturales. Tasa de inflación y nivel de actividad estancados (casi la definición perfecta de estanflación), con tasa de inflación esperada creciente y grandes dudas sobre el nivel de actividad (hasta el oficialismo espera que las fuentes de reactivación sean externas, como soja y Brasil).

Pero la vida sigue. Si el PBI dependiera exclusivamente de los gestos y las medidas del gobierno de turno, en muchos países sería cero (no la variación, ¡el nivel!). Pero no lo es, porque buena parte de la actividad económica la generamos personas como usted y yo, que cotidianamente nos levantamos a ver como le encontramos la vuelta. ¡En Siria el PBI no es cero, con más razón entre nosotros!

Algunos miembros del equipo económico razonan como si el Mundo fuera a terminar hoy, y por consiguiente no le prestan atención a las decisiones de inversión, el tratamiento de las amortizaciones, etc. Quienes no piensan así siguen invirtiendo, pensando que este gobierno pasará, como pasaron los otros, pero ellos quedarán y por consiguiente tienen que seguir estando preparados. No es mérito del actual gobierno, pura dinámica personal.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.207; Setiembre 24, 2012.

LUEGO DEL 13.IX, NADA ES COMO HASTA ENTONCES

Lo que el olfato sugirió el jueves 13, está muy claro 10 días después.

Las manifestaciones que tuvieron lugar en la tarde de aquel jueves, en notable número de ciudades, fueron cuantitativamente muy significativas, absolutamente pacíficas, totalmente espontáneas, etc. Y por consiguiente irrepetibles (la población debería resistir la tentación, a la que intentará hacerle caer el gobierno, de que la repita, ¡por que no hay forma de que vuelva a ocurrir lo que ocurrió!). Así como Cristina Fernández de Kirchner “vive” con el 54% de los votos que logró en 2011, quienes marcharon el 13 de setiembre tienen que “vivir” con lo que protagonizaron.

Las insólitas manifestaciones públicas de los funcionarios, y de algunos encuestadores, se entienden perfectamente cuando uno advierte que utilizan los medios de comunicación, no para hablarnos a nosotros, sino para quedar bien con la presidenta de la Nación. “El director de una obra de teatro está para decirle a los actores que están haciendo macanas, antes de que se lo diga el público”. El estilo K, aparentemente, no tiene en cuenta este sano principio.

Ahora bien, no comencemos a soñar porque es contraproducente. ¿Unión de la oposición, particularmente en una elección legislativa? Imposible (un acuerdo institucional, como sugiere Rosendo Fraga, para que los partidos de la oposición se unan en no acompañar al oficialismo en la modificación de la Constitución, y la re-re, puede ser. No es poco).

Perdón por la perogrullada, pero también los políticos de la oposición son argentinos, y por consiguiente pasionales, poco sistemáticos, cultivadores del síndrome de Estocolmo, etc.

Pero tampoco nos pasemos del otro lado. El 13 de setiembre de 2012 quedó claro que la encuesta de Poliarquía que había publicado La Nación, según la cual 2/3 de los votantes están en contra de la re-re, y 40% de quienes votaron a Cristina Fernández de Kirchner también, no fue un dibujo de la prensa destituyente. Importantísimo. El futuro sigue abierto, pero sobre una base diferente.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.207; Setiembre 24, 2012.

ART: ¿MAS CERCA DE LO QUE DEBERIA SER?

Si se supiera dónde va a ocurrir cada incendio, no existirían los cuarteles de bomberos sino que pondríamos matafuegos próximos al lugar donde se desatará el fuego; si se supiera exactamente el recorrido de cada uno de los autos, no habría choques.

Esto sugiere que en la práctica “seguridad cero” es una utopía.

Lo cual no quiere decir que tengamos que quedarnos cruzados de brazos. Al respecto la ley 24.557, del 13 de setiembre de 1995, creó las Administraciones de Riesgos del Trabajo (ART).

¿Qué deberíamos esperar de un sistema como el de las ART? Que indujera a empleadores y asalariados a trabajar en la prevención de los accidentes, y que solucionaran los problemas derivados de estos, cuando resultaron inevitables.

Lo primero tiene que ver con los incentivos de la ART de verificar que los mecanismos de prevención están realmente operativos, lo cual -además de las inspecciones y consejos- incluye la fijación de diferentes alícuotas para los empleadores, en función de las medidas que adoptan y su record en materia de accidentes.

Lo segundo tiene que ver con el tratamiento médico de los accidentados, y la compensación económica subsiguiente, en función de la disminución de su capacidad laboral.

Todo esto es muy fácil de plantear pero probablemente no tan fácil de implementar. Por lo cual, como de costumbre, la denominada “industria del juicio” puede tener su costado legítimo, cuando los procedimientos generales fallan, pero también su abuso, y de ahí el calificativo de “industria” (recuerdo un empleador que me contó que tenía más juicios por hipoacusia que asalariados).

La presidenta de la Nación acaba de anunciar una modificación al sistema que, al tiempo que aumenta 20% el costo, elimina la doble vía judicial, y dispone la actualización semestral de los montos, en función de la inflación. Que hablen los expertos, parece un paso en la dirección correcta.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.207; Setiembre 24, 2012.

KICILLOF: “NO HABIA OPCION A EXPROPIAR YPF”

El viceministro de economía, la semana pasada afirmó que al gobierno argentino no le quedó más remedio que expropiar –por ahora, sin indemnización- las acciones de YPF que estaban en manos de Repsol, y reemplazar a los integrantes de la familia Eskenazi que ocupaban puestos ejecutivos, por otros comandados por Miguel Galuccio.

No siendo abogado de empresa ni experto en petróleo, no estoy en condiciones técnicas de saber si Axel Kicillof tiene razón o no.

Pero conociendo el gobierno del cual forma parte, encuentro sospechosa la facilidad con la cual las autoridades encuentran que “no tienen más remedio” que tomar bajo su mando algunas empresas que pertenecían al sector privado. Cito de memoria: el servicio de agua y cloacas de la Capital Federal, el Correo Argentino, Aerolíneas Argentinas, el Ferrocarril Sarmiento, ex Ciccone Calcográfica, sumadas a la ex Papelera Massuh, que el secretario de comercio interior le alquiló a su antiguo dueño, para que no cerrara... con los resultados conocidos.

Los argentinos sufrimos 4 décadas continuadas de empresas en manos del Estado, entre las estatizaciones dispuestas por Juan Domingo Perón durante la segunda mitad de la década de 1940 y las privatizaciones dispuestas por Carlos Saúl Menem durante la primera mitad de la década de 1990. Demasiada mala suerte para no pensar que hubo algo sistemático en la deficiente prestación de los servicios, y el creciente costo. Entonces, como ahora, con las estatizaciones están chochos los proveedores y los sindicatos, y sufrimos los demandantes y los contribuyentes impositivos.

El titular de YPF acaba de firmar con Chevron un “memo para explorar oportunidades de desarrollo de hidrocarburos no convencionales”. ¿Qué saldrá, en concreto, de esto?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.207; Setiembre 24, 2012.

BCRA INTRODUCE ENCAJES MÚLTIPLES

El BCRA dispuso varias modificaciones en el régimen de encajes, como se denomina a la proporción de los depósitos que las entidades financieras tienen que mantener líquidas, para hacer frente al retiro de depósitos.

Primera, las entidades financieras deben constituir los encajes legales exclusivamente en cuentas corrientes en el BCRA. Si recuerdo bien, en 2001 ésta fue parte de la pelea entre el ministro de economía Domingo Felipe Cavallo, y el presidente del BCRA Pedro Pou. Este último, para evitar “avivadas” por parte de algunas instituciones financieras (como declarar que los encajes que no aparecían por ningún lado estaban “en tránsito” entre unas sucursales y otras), había dispuesto exactamente lo que el BCRA acaba de volver a disponer.

Segunda, gradualmente (de octubre de 2012 a marzo de 2013) disminuirán los encajes sobre depósitos a la vista y plazos fijos, dependiendo de la ubicación geográfica donde se realiza el depósito. En el caso de los depósitos a la vista, en la zona I (grandes centros urbanos) pasará de 19% a 17%, mientras que en el resto del país pasará de 19% a 15%; mientras que en los depósitos a plazo la disminución será de 1 y 2 puntos porcentuales, según zonas.

Tercera, disminuirá la exigencia de efectivo mínimo en función de la participación de los créditos micro, y a empresas pequeñas y medianas, sobre el total de la cartera. Concretamente, las entidades que le prestan a estos más de 30% de su cartera, verán disminuido su encaje en 3 puntos porcentuales.

¿Qué pretende el BCRA con esto? Intervenir, direccionar, etc. Ahora la multiplicación de los depósitos por parte de las entidades financieras dependerá del lugar donde captan los depósitos, el tamaño de las empresas a quienes les prestan, etc. Junto a lo cual, la modificación no fue neutral desde el punto de vista monetario, por lo que cabe esperar que la cantidad total de dinero aumente más todavía.

¡Animo!

POSDATA. Dagnino Pastore, J. M y de Pablo, J. C.: "Multiplicadores de la base monetaria", Estudios económicos, enero-diciembre de 1965, es un trabajo en el cual se deriva el multiplicador cuando existen encajes múltiples. Relevante en su momento, dejó de serlo durante muchos años, su lectura recupera valor a raíz de la reciente decisión del BCRA.

CONTEXTO; Entrega N° 1.207; Setiembre 24, 2012.

FMI Y ESTADISTICAS. MAS QUE PROBLEMA, PAPELON

Desde comienzos de 2007 mi tía Carlota tiene en claro que la estimación del índice de precios al consumidor que hace el INDEC, no se basa en los precios a los cuales ella compra. La semana pasada **Contexto** mostró la creciente distancia que existe entre las estimaciones realizadas por el INDEC y por Graciela Bevacqua (a agosto de 2012, la referida distancia llega casi a 100%).

¿Cuánto tiempo necesitaron los cráneos del Fondo Monetario Internacional, para advertir lo que mi tía Carlota supo desde el primer instante?

Pues bien, luego de más de 5 años, el directorio del FMI se reunió la semana pasada para analizar la calidad de las estadísticas argentinas. En vez de un mazazo, o el bloqueo de los puertos, luego de un día de demora la institución produjo un comunicado donde lamenta que no se registren avances en la calidad de las estadísticas oficiales, dándole al Poder Ejecutivo plazo hasta el 17 de diciembre próximo, “antes de tomar medidas”.

¿Qué está pasando? Como no debe haber antecedentes, al menos de países como el nuestro, el directorio sencillamente no sabe qué hacer. No siendo deudores del organismo, no nos puede apretar condicionando la liberación de la próxima cuota o exigiendo que paguemos antes, lo que debemos. Y como el Estado argentino no piensa volver a los mercados voluntarios de deuda, no hay peligro de que un pulgar para abajo de la directora gerenta de la institución haga peligrar la colocación o aumente significativamente la tasa de interés.

Por eso, en el título, digo que más que un problema se trata de un papelón. Me imagino la reunión de directorio del Fondo ocupándose de esta cuestión, y el representante argentino tratando de defender lo indefendible.

El Poder Ejecutivo adoptará todas las decisiones sobre la base de que el próximo 17 de diciembre tampoco va a pasar nada, y por consiguiente no habrá de modificar su conducta.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.207; Setiembre 24, 2012.

CUENTAS NACIONALES. SEGUNDO TRIMESTRE Y DESPUES

A una semana de la finalización del tercer trimestre de 2012, el INDEC dio a conocer su estimación de las cuentas nacionales correspondiente al segundo trimestre del año en curso.

Entre el primer y el segundo trimestres de 2012, ajustado por estacionalidad el PBI total cayó 0,8%.

Como de los componentes, tanto de las cuentas del producto como del gasto, no se proporcionan estimaciones desestacionalizadas, el análisis tiene que comparar el segundo trimestre de 2012 con respecto a igual período de 2011.

Del lado de la oferta, una vez más llama la atención la discrepancia que existe entre la evolución del valor agregado de los sectores que producen mercaderías, y el de los que producen servicios. En efecto, el PBI total fue igual en los segundos trimestres de 2011 y de 2012, pero mientras el correspondiente a los sectores que producen mercaderías cayó 5,9%, el correspondiente a los sectores que producen servicios aumentó 3,6%. ¿Cambio en la estructura de la demanda, o sobreestimación del PBI de servicios, por deflactarse el aumento nominal por índices de precios que subestiman la inflación? Mientras que del lado de la demanda, la fortísima caída de la inversión (15%) y de las exportaciones (9,5%), fue compensada por el aumento del consumo, tanto privado como público.

La porción final de ambos cuadros compara las tasas de variación equivalente anuales entre 2003 y 2012 (la versión preferida por el oficialismo) y entre 1998 y 2012 (la versión profesional, porque arranca del pico máximo del ciclo anterior y por consiguiente mide la tasa de crecimiento de largo plazo). Esta última muestra que lo que se denomina “crecimiento a tasas chinas” es una coincidencia estadística. En efecto, entre el segundo trimestre de 1998 e igual período de 2012, el PBI total creció 3,4% equivalente anual (ea), el de los sectores que elaboran mercaderías 2,6% ea y el de los servicios 3,6% ea; el consumo privado 2% ea, el consumo público 4,5% ea y la inversión 3,5% ea (3,4% ea la construcción, 3,6% el equipo durable de producción).

. . .

Todo esto, como digo, referido al segundo trimestre.

¿Qué ocurrió con posterioridad, que nos pueda servir para la toma de decisiones?

Sobre nivel de actividad, los últimos datos son los siguientes:

Según Orlando Ferreres, ajustado por estacionalidad el PBI total aumentó 0,9% entre julio y agosto pasados, habiendo caído 0,5% entre agosto de 2011 y de 2012.

Mientras que, también ajustado por estacionalidad, el Estimador Mensual Industrial que calcula el INDEC aumentó 0,7% entre julio y agosto pasados, habiendo caído 0,9% entre agosto de 2011 y de 2012. Despojado por consideraciones estacionales y cíclicas, la producción industrial no se modificó entre julio y agosto pasados.

Esto sugiere que, luego de un segundo trimestre de fuertes caídas, el tercer trimestre apuntó al mantenimiento de los niveles, posterior a la caída. Ejemplo: si el nivel era de 100, y durante el segundo trimestre cayó a 90, durante el tercero fue de... 90.

Nunca está de más subrayar que todo esto se refiere a los promedios, y por consiguiente las experiencias individuales pueden ser muy disímiles.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.207; Setiembre 24, 2012.

OFERTA GLOBAL

Período	Total	Impor- tacio- nes	Producto bruto interno				Servicios Total	
			Total (a pre- cios de merca- do)	Total (a costo de factores)	Mercaderías Total	Agric., caza, silv.		Indus- trias manufac- tureras
(millones de pesos, a precios de 1993)								
1993	258.547	22.042	236.505	221.209	76.806	11.737	43.138	144.403
1994	277.005	26.697	250.308	234.979	81.410	12.653	45.079	153.570
1995	267.212	24.026	243.186	228.820	78.228	13.380	41.850	150.592
1996	284.832	28.205	256.626	241.111	82.253	13.167	44.550	158.858
1997	313.150	35.709	277.441	260.295	89.129	13.195	48.627	171.166
1998	326.734	38.611	288.123	272.049	92.872	14.445	49.526	179.177
1999	312.412	34.093	278.320	264.393	87.870	14.700	45.698	176.524
2000	310.639	34.466	276.173	262.533	85.335	14.567	43.855	177.198
2001	293.657	29.660	263.997	251.000	80.917	14.612	40.627	170.083
2002	250.048	14.812	235.236	225.986	71.486	14.370	36.176	154.500
2003	276.400	20.376	256.024	242.830	81.852	15.382	41.952	160.979
2004	307.693	28.552	279.141	262.406	90.439	15.224	46.977	171.967
2005	339.065	34.302	304.764	285.419	99.064	17.005	50.487	186.355
2006	370.141	39.576	330.565	309.140	107.729	17.265	54.975	201.411
2007	406.856	47.686	359.170	335.211	116.197	19.037	59.153	219.014
2008	437.851	54.407	383.444	356.477	119.604	18.523	61.842	236.873
2009	430.759	44.055	386.704	359.983	115.422	15.601	61.503	244.561
2010	481.154	59.024	422.130	390.895	127.661	20.046	67.547	263.235
2011	529.098	69.527	459.571	424.379	137.098	19.557	74.962	287.281
I.T 98	309.592	37.890	271.702	255.002	86.865	13.092	46.174	168.137
II	340.119	38.911	301.208	285.198	100.451	20.051	51.291	184.747
III	334.259	40.944	293.315	276.523	93.681	12.411	51.405	182.842
IV	322.965	36.697	286.268	271.474	90.491	12.224	49.232	180.983
I.T 03	245.471	16.875	228.596	216.975	69.966	11.651	36.841	147.009
II	284.512	19.110	265.402	253.648	89.688	25.393	40.647	163.960
III	283.144	21.609	261.535	247.857	83.278	12.578	44.771	164.579
IV	292.472	23.911	268.561	252.841	84.475	11.906	45.550	168.366
I.T 10	433.278	52.056	381.222	350.728	109.563	13.167	59.926	241.165
II	495.583	55.816	439.767	410.497	143.839	38.117	67.003	266.658
III	487.474	62.151	425.323	393.941	126.932	15.368	70.028	267.009
IV	508.280	66.071	442.209	408.415	130.308	13.531	73.232	278.107
I.T 11	481.704	62.681	419.023	383.309	121.228	14.705	67.714	262.081
II	549.704	69.740	479.964	445.981	153.494	36.025	76.172	292.487
III	538.010	73.127	464.883	429.932	136.734	14.862	77.615	293.198
IV	546.975	72.560	474.415	438.295	136.936	12.636	78.348	301.359
I.T 12	504.474	63.590	440.884	404.349	125.067	13.195	71.584	279.282
II	539.962	59.996	479.966	447.650	144.493	29.341	74.024	303.157
(Variaciones, en %)								
IIT12/IIT11	-1,8	-14,0	0,0	0,4	-5,9	-18,6	-2,8	3,6
(Variaciones equivalente anuales, en %)								
IIT12/IIT03	7,4	13,6	6,8	6,5	5,4	1,6	6,9	7,1
IIT12/IIT98	3,4	3,1	3,4	3,3	2,6	2,8	2,7	3,6

CONTEXTO; Entrega N° 1.207; Setiembre 24, 2012.

DEMANDA GLOBAL

Período	Total	Expor- tacio- nes	Consu- mo priva- do	Consu- mo públi- co	Inversión bruta fija					Discre- pancia estadís- tica
					Total	Cons- truc- ciones	Equipo durable de producción			
							Total	Nacio- nal	Impor- tado	
(millones de pesos, a precios de 1993)										
1993	258.547	16.458	163.676	31.953	45.069	27.786	17.283	11.119	6.164	1.392
1994	277.005	18.944	173.608	32.095	51.231	30.530	20.702	11.848	8.854	1.126
1995	267.212	23.219	166.008	32.339	44.528	27.511	17.017	10.027	6.991	1.118
1996	284.832	25.019	175.196	33.041	48.484	29.223	19.261	10.509	8.753	3.092
1997	313.151	28.018	190.923	34.104	57.047	33.338	23.709	11.378	12.332	3.059
1998	326.734	30.783	197.557	35.249	60.781	35.271	25.511	11.633	13.878	2.364
1999	312.413	30.361	192.320	35.528	53.018	31.020	21.999	10.272	11.727	1.186
2000	310.639	31.272	192.333	36.382	49.502	29.773	19.730	9.228	10.502	1.150
2001	293.656	32.129	181.290	35.629	41.750	26.962	14.788	7.185	7.603	2.858
2002	250.048	33.123	155.267	33.820	26.533	18.283	8.250	5.923	2.327	1.305
2003	276.400	35.109	167.951	34.314	36.660	24.675	11.985	7.271	4.714	2.367
2004	307.693	37.957	183.906	35.247	49.280	31.038	18.243	8.924	9.319	1.304
2005	339.065	43.083	200.317	37.403	60.458	37.386	23.073	10.446	12.627	-2.196
2006	369.917	46.242	215.882	39.365	71.438	44.289	27.149	11.712	15.437	-3.010
2007	406.856	50.446	235.241	42.342	81.188	47.899	33.288	13.215	20.073	-2.360
2008	437.688	51.030	250.629	45.261	88.553	49.853	38.700	13.947	24.753	2.215
2009	430.760	47.761	251.763	48.535	79.527	48.081	31.447	13.006	18.441	3.174
2010	481.153	54.734	274.396	53.097	96.409	52.029	44.380	15.662	28.719	2.517
2011	529.098	57.064	303.624	58.881	112.366	56.358	56.008	18.652	37.357	-2.837
I.T 98	309.593	27.616	187.197	30.365	57.078	32.639	24.439	10.828	13.611	7.337
II	340.119	33.995	202.675	36.015	62.700	35.375	27.325	12.576	14.749	4.734
III	334.260	32.428	200.922	36.983	62.904	36.822	26.082	11.965	14.117	1.023
IV	322.965	29.094	199.434	37.634	60.443	36.247	24.196	11.162	13.034	-3.640
I.T 03	245.471	32.380	153.188	29.351	27.659	19.008	8.651	5.742	2.909	2.893
II	284.512	37.788	169.567	36.594	35.024	23.784	11.240	7.152	4.088	5.539
III	283.143	36.102	172.254	35.568	38.707	26.263	12.444	7.218	5.226	512
IV	292.472	34.164	176.794	35.743	45.248	29.644	15.604	8.972	6.632	523
I.T 10	433.278	45.975	257.804	44.415	76.919	43.593	33.326	11.498	21.828	8.165
II	495.582	59.846	272.151	56.064	96.679	53.322	43.357	16.512	26.845	10.842
III	487.474	60.700	274.854	54.601	104.586	52.331	52.255	17.503	34.752	-7.267
IV	508.279	52.415	292.773	57.309	107.453	58.871	48.582	17.133	31.449	-1.671
I.T 11	481.704	49.228	286.936	48.822	91.899	47.448	44.451	14.217	30.234	4.819
II	549.704	60.117	303.565	62.728	119.730	58.476	61.254	20.479	40.775	3.564
III	538.009	62.760	305.385	60.211	121.794	57.435	64.359	21.222	43.137	-12.141
IV	546.974	56.151	318.608	63.764	116.041	62.072	53.969	18.688	35.281	-7.590
I.T 12	504.474	51.309	307.159	53.197	94.507	49.051	45.456	16.395	29.061	-1.698
II	539.963	54.386	316.298	67.006	101.737	56.719	45.018	21.304	23.714	536
(variaciones, en %)										
IIT12/IIT11	-1,8	-9,5	4,2	6,8	-15,0	-3,0	-26,5	4,0	-41,8	
(variaciones equivalente anuales, en %)										
IIT12/IIT03	7,4	4,1	7,2	7,0	12,6	10,1	16,7	12,9	21,6	
IIT12/IIT98	3,4	3,4	3,2	4,5	3,5	3,4	3,6	3,8	3,5	

SANTIAGO CARRILLO Y EL FUTURO DE ARGENTINA

En el último cuarto del siglo XX se produjeron 2 transiciones políticas que, miradas desde afuera, resultaron exitosas. Una ocurrió en un país (bastante) desarrollado, otra en uno en vías de desarrollo. Me refiero a España y Sudáfrica, respectivamente. A lo cual habría que agregar lo que ocurrió en China, también durante el referido período, pero que pertenece más a la esfera económica que a la política.

Las líneas que siguen, inspiradas en el reciente fallecimiento de Santiago Carrillo, líder del partido comunista español, se concentrarán en la primera.

Pero antes un punto común a los 3 casos mencionados. Contra lo que creen quienes piensan que la Historia tiene trayectorias preestablecidas, independiente de las personalidades, mi experiencia personal y mis lecturas del pasado me muestran que tanto España, como Sudáfrica y China, estaban potencialmente para “cualquier cosa” luego de la muerte de Francisco Franco, la terminación del apartheid y el fallecimiento de Mao Zedong, respectivamente, y que –como en la película Match point, de Woody Allen- la realidad podría haber sido bien diferente de la observada.

Sobre la cuestión de las personalidades, en España hay que mencionar a Adolfo Suárez, en Sudáfrica a Nelson Mandela y en China a Deng Xiao Ping.

Pero concentrémonos en España. Suárez, funcionario en el gobierno de Franco, tuvo a su cargo la transición cuando en 1975 se produjo el fallecimiento de este último. Para lo cual, con el visto bueno del rey Juan Carlos, convocó a todo el arco político, desde la derecha, en la persona de Manuel Fraga Iribarne, hasta la izquierda, en la persona de Carrillo. Muy probablemente este último fue más difícil de convencer que el primero.

Subrayé lo de todo el arco político. Suárez –quien lamentablemente vive pero no está lúcido- tiene el enorme mérito de haber juntado, bajo un mismo techo, a líderes políticos cada uno de los cuales seguramente tenía varias “facturas” personales y de su partido político, para pasarle a los demás y a la Nación. Pero, en el nombre del presente y el futuro de España, metieron violín en bolsa y le dieron para adelante.

Firmando, entre otras cosas, los famosos Pactos de la Moncloa, documento que bien harían en leer buena parte de los compatriotas que afirman que deberíamos imitar a los españoles.

He seguido las transiciones de España, Sudáfrica y China, “desde afuera”, es decir, viviendo en Argentina y visitando cada uno de dichos países durante días o semanas. Aclaro esto porque seguramente que en cada uno de los casos citados, los connacionales podrían apuntarme muchísimos defectos.

Pero con la perspectiva que da la distancia geográfica, y por consiguiente la omisión de los “detalles”, hay que sacarse el sombrero delante de los españoles, sudafricanos y chinos.

¿Por qué, en el título de estas líneas, ligo a Carrillo con el futuro de la Argentina? Porque en los últimos años en nuestro país –a Dios gracias- no hemos experimentado algo parecido a la Guerra Civil Española, el apartheid o la Revolución Cultural, a pesar de lo cual los argentinos nos hemos vuelto a dividir, entre amigos, familiares y colegas. Todo es blanco o negro, ellos y nosotros, etc.

Algún día (¿2015?) el kirchnerismo dejará el poder. En 1955 Eduardo Lonardi habló de “ni vencedores ni vencidos”, y 54 días después de haber asumido la presidencia, luego del derrocamiento de Juan Domingo Perón, se tuvo que ir a su casa porque, luego de 9 años de gobierno peronistas, hubo vencedores y vencidos. ¿Aparecerá un Adolfo Suárez local en 2015, que convencerá a nuestros Fraga Iribarne y Carrillo, de que la reconstrucción la tendremos que hacer entre todos, o el péndulo se irá violentamente al otro lado? La historia argentina es dramática al respecto, ojalá nos inspiremos en España, Sudáfrica y China.

¡Animo!

DANIEL ORR

(1933 - 2012)

Nació en Nueva York, Estados Unidos.

Estudió en la universidad de Princeton.

Enseñó en el Amherst College, en la escuela de negocios de la universidad de Chicago, en la universidad de California-San Diego, en el Instituto Politécnico de Virginia y en la universidad de Illinois sita en Urbana-Champaign. “No resulta fácil persuadir a economistas para que acepten trabajar en el flamante departamento de economía de una universidad [UC-San Diego], a cargo de un economista retirado [Seymour Harris, muy enfermo] y un par de neófitos [Don Bear y yo], por lo cual en el primer año sólo pudimos cubrir una de 8 vacantes” (Orr, 1993).

Practicaba golf y escuchaba música.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Orr? Por el modelo de demanda de dinero de las empresas que, junto a Merton H. Miller, publicó en 1966.

“Baumol (1952) analizó la cuestión de la demanda de dinero para realizar transacciones, en un contexto determinístico de ingresos y egresos; pero la liquidez de las empresas fluctúa de manera irregular e impredecible. En este trabajo se presenta un modelo simple que incorpora las subas y bajas de la liquidez, en el extremo contrario al planteado por Baumol, es decir, uno en el cual el flujo neto de caja evoluciona como una variable aleatoria sin tendencia. El modelo muestra que desaparece la relación precisa (la ‘ley’ de la raíz cuadrada) sugerida por Baumol, ya que la relación entre transacciones y demanda de liquidez se vuelve mucho más difusa. El análisis es congruente con la evidencia empírica, que no sugiere la existencia de economías de escala en la demanda de liquidez por parte de las empresas” (Miller y Orr, 1966).

Baumol, W. J. (1952): “The transactions demand for cash: an inventory theoretic approach”, Quarterly journal of economics, 66, 4, noviembre.

Miller, M. H. y Orr, D. (1966): “A model of the demand for money by firms”, Quarterly journal of economics, 80, 3, ago.

Orr, D. (1993): “Reflections on the hiring of faculty”, American economic review, 83, 2, mayo.

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 (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$ libras por kilo)	
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (mensual, %)					Rofex*	Rofex*					
								a fin de mes	a fin de mes + 1					
Promedios														
2008	854	0,05	0,97	10,38	19,42	3,1831	3,1619	3,1688	3,1892	1.767,60	1.227,30	3,031	0,955	20,748
2009	1.185	0,04	0,98	10,49	21,27	3,7464	3,7321	3,7423	3,7771	1.631,57	1.116,09	3,276	0,874	16,539
2010	678	0,03	0,78	9,20	0,00	3,9342	3,9138	3,9250	3,9530	2.551,24	1.980,30	6,373	1,617	18,623
2011	682	0,02	0,92	10,20	0,00	4,1579	4,1308	4,1447	4,1778	3.099,12	2.567,22	8,359	2,010	21,613
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
Jul.12	1.088	0,02	0,99	9,83		4,5720	4,5519	4,5823	4,6496	2.405,92	1.660,43	8,759	1,92	23,76
Ago.12	1.037	0,02	1,00	9,98		4,6298	4,6102	4,6436	4,7093	2.432,86	1.641,40	8,645	1,87	25,53
2012														
Ago. 7	1.035	0,02	1,06	10,35		4,6100	4,5940	4,6510	4,7210	2.451,69	1.658,99	8,175	1,77	24,33
Ago. 8	1.031	0,02	1,11	9,67		4,6150	4,5973	4,6500	4,7220	2.458,81	1.659,77	8,470	1,84	24,70
Ago. 9	1.048	0,02	1,03	10,16		4,6200	4,5992	4,6470	4,7140	2.381,22	1.623,35	8,470	1,83	25,04
Ago. 10	1.059	0,02	1,00	9,85		4,6200	4,6012	4,6460	4,7120	2.410,84	1.638,33	8,816	1,91	24,93
Ago. 13	1.051	0,02	1,03	9,77		4,6250	4,6047	4,6460	4,7120	2.430,37	1.645,54	8,816	1,91	24,95
Ago. 14	1.028	0,02	0,89	10,33		4,6250	4,6062	4,6440	4,7080	2.420,26	1.633,58	8,746	1,89	25,10
Ago. 15	1.020	0,02	0,97	9,62		4,6300	4,6075	4,6430	4,7060	2.440,35	1.644,92	8,475	1,83	25,34
Ago. 16	1.010	0,02	0,98	9,61		4,6350	4,6092	4,6410	4,7040	2.483,42	1.670,81	8,475	1,83	25,39
Ago. 17	1.013	0,02	1,02	10,11		4,6350	4,6138	4,6450	4,7070	2.459,95	1.652,84	8,867	1,91	25,54
Ago. 20	1.013	0,02	1,02	10,11		4,6350	4,6138	4,6450	4,7070	2.459,95	1.652,84	8,867	1,91	25,54
Ago. 21	1.002	0,02	0,95	10,51		4,6400	4,6187	4,6400	4,7020	2.441,23	1.636,99	8,246	1,78	26,07
Ago. 22	1.020	0,02	1,00	9,63		4,6400	4,6160	4,6380	4,7010	2.435,70	1.627,61	8,571	1,85	26,06
Ago. 23	1.027	0,02	0,96	9,72		4,6400	4,6173	4,6320	4,6930	2.442,52	1.640,02	8,571	1,85	26,23
Ago. 24	1.027	0,02	0,84	9,89		4,6450	4,6202	4,6350	4,6960	2.458,81	1.652,70	8,826	1,90	26,35
Ago. 27	1.027	0,02	1,01	10,34		4,6450	4,6287	4,6370	4,6990	2.460,72	1.655,96	8,826	1,90	26,56
Ago. 28	1.024	0,02	0,98	9,70		4,6500	4,6322	4,6390	4,7030	2.447,26	1.651,13	8,715	1,87	26,69
Ago. 29	1.038	0,02	1,01	10,14		4,6500	4,6312	4,6350	4,7000	2.445,44	1.645,13	8,896	1,91	27,02
Ago. 30	1.054	0,02	1,09	9,99		4,6500	4,6307	4,6340	4,6990	2.424,03	1.632,94	8,896	1,91	27,37
Ago. 31	1.051	0,02	0,80	10,70		4,6550	4,6347	4,6347	4,7030	2.408,38	1.615,75	8,576	1,84	27,48
Sep. 3	1.051	0,02	1,09	9,94		4,6550	4,6423	4,6980	4,7760	2.402,56	1.609,61	8,576	1,84	27,47
Sep. 4	1.038	0,02	1,08	10,12		4,6600	4,6448	4,6960	4,7710	2.379,30	1.588,90	8,528	1,83	27,85
Sep. 5	1.018	0,02	1,11	9,71		4,6700	4,6505	4,6960	4,7700	2.382,25	1.588,27	8,544	1,83	27,53
Sep. 6	981	0,02	1,07	10,06		4,6700	4,6535	4,6970	4,7690	2.405,14	1.600,18	8,544	1,83	27,75
Sep. 7	977	0,02	1,18	10,44		4,6750	4,6585	4,6990	4,7720	2.381,96	1.576,66	8,761	1,87	27,91
Sep. 10	971	0,02	1,05	9,86		4,6800	4,6620	4,6960	4,7680	2.371,61	1.573,77	8,761	1,87	27,91
Sep. 11	951	0,02	1,07	10,02		4,6800	4,6623	4,6940	4,7640	2.406,52	1.595,78	8,898	1,90	28,03
Sep. 12	944	0,02	1,10	10,11		4,6800	4,6622	4,6940	4,7630	2.436,23	1.618,09	8,652	1,85	28,08
Sep. 13	918	0,02	1,06	9,81		4,6900	4,6627	4,6940	4,7650	2.508,71	1.666,23	8,652	1,84	28,11
Sep. 14	918	0,02	0,78	10,50		4,6900	4,6685	4,6960	4,7670	2.543,86	1.686,99	8,381	1,79	0,00
Sep. 17	847	0,02	1,03	9,92		4,6950	4,6737	4,6960	4,7650	2.479,24	1.641,37	8,923	1,90	0,00
Sep. 18	871	0,02	0,97	9,97		4,6950	4,6750	4,6950	4,7670	2.491,82	1.660,06	8,537	1,82	0,00
Sep. 19	869	0,02	0,96	9,80		4,6950	4,6802	4,6960	4,7690	2.493,85	1.670,82	8,576	1,83	0,00
Sep. 20	869	0,02	1,04	10,35		4,6950	4,6822	4,6950	4,7660	2.500,79	1.682,26	8,576	1,83	0,00

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
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
Jul.12	46.818	196.406	50.055	246.461	26.635	82.019	0	28.065	383.180
Ago.12	45.152	198.753	62.005	260.758	29.356	83.612	0	18.792	392.518
2012									
Jul. 31	46.818	196.406	50.055	246.461	26.635	82.019	0	28.065	383.180
Ago. 1	46.807	197.356	56.420	253.776	26.650	82.797	0	20.370	383.593
Ago. 2	46.727	198.471	57.970	256.441	26.557	82.797	0	17.779	383.574
Ago. 3	45.009	199.748	58.068	257.816	28.268	82.797	0	16.403	385.284
Ago. 6	45.032	200.455	58.046	258.501	28.388	82.797	0	15.702	385.388
Ago. 7	45.037	200.967	56.355	257.322	28.396	82.797	0	17.084	385.599
Ago. 8	45.054	200.954	54.804	255.758	28.452	82.407	0	19.018	385.635
Ago. 9	45.080	201.030	55.918	256.948	28.695	82.407	0	17.792	385.842
Ago. 10	45.131	200.852	55.189	256.041	28.952	82.407	0	18.686	386.086
Ago. 13	45.133	200.612	57.118	257.730	28.991	82.407	0	17.174	386.302
Ago. 14	45.072	199.820	58.464	258.284	28.926	82.407	0	16.533	386.150
Ago. 15	45.059	198.941	60.762	259.703	29.020	82.282	0	15.271	386.276
Ago. 16	45.099	198.568	60.142	258.710	29.054	82.282	0	15.888	385.934
Ago. 17	45.100	198.180	56.166	254.346	29.159	82.282	0	20.164	385.951
Ago. 21	45.136	197.891	58.806	256.697	29.193	82.282	0	18.242	386.414
Ago. 22	45.118	197.217	62.262	259.479	29.254	82.210	0	15.526	386.469
Ago. 23	45.140	196.671	63.931	260.602	29.263	82.210	0	19.532	391.607
Ago. 24	45.215	196.080	64.870	260.950	29.283	82.210	0	19.318	391.761
Ago. 27	45.212	196.225	63.381	259.606	29.293	82.210	0	20.500	391.609
Ago. 28	45.202	196.400	64.575	260.975	29.228	82.210	0	19.924	392.337
Ago. 29	45.077	196.697	61.244	257.941	29.266	83.612	0	21.348	392.167
Ago. 30	45.054	197.616	62.736	260.352	29.306	83.612	0	19.076	392.346
Ago. 31	45.152	198.753	62.005	260.758	29.356	83.612	0	18.792	392.518
Sep. 3	45.168	199.990	63.324	263.314	29.652	83.612	0	16.598	393.176
Sep. 4	45.152	200.967	62.202	263.169	29.676	83.612	0	16.283	392.740
Sep. 5	45.162	201.343	61.435	262.778	29.842	84.433	0	16.032	393.085
Sep. 6	45.205	202.335	60.583	262.918	29.864	84.433	0	16.350	393.565
Sep. 7	45.264	203.227	57.853	261.080	30.007	84.433	0	18.639	394.159
Sep. 10	45.263	203.690	57.467	261.157	30.093	84.433	0	17.940	393.623
Sep. 11	45.271	203.354	58.050	261.404	30.184	84.433	0	17.962	393.983
Sep. 12	45.274	202.645	60.103	262.748	30.403	84.766	0	16.177	394.094
Sep. 13	45.306	202.006	61.162	263.168	30.312	84.766	0	15.694	393.940
Sep. 14	45.362	201.500	61.628	263.128	30.403	84.766	0	15.539	393.836

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
Mar.12	661.256	512.197	454.400	80.169	71.757	78.653	207.575	16.245	13.216	5.795	6.427	993	149.058
Abr.12	673.994	523.633	465.614	83.074	73.206	79.268	212.643	17.423	13.141	5.784	6.373	983	150.360
May.12	691.509	537.168	480.957	86.775	78.474	80.978	217.131	17.599	12.579	5.389	6.257	933	154.342
Jun.12	702.077	538.701	491.199	88.195	81.962	86.452	216.360	18.229	10.530	4.122	5.559	849	163.376
Jul.12	726.302	551.369	507.081	87.654	89.949	94.602	215.639	19.237	9.685	3.838	5.004	843	174.933
Ago.12	741.843	563.376	520.413	89.275	90.934	92.337	229.391	18.477	9.281	3.605	4.819	857	178.467
2012													
Jul. 31	734.048	558.695	515.598	88.894	90.952	95.237	222.966	17.549	9.369	3.614	4.885	870	175.353
Ago. 1	735.452	559.339	516.365	88.492	88.811	97.563	223.809	17.690	9.332	3.576	4.868	888	176.113
Ago. 2	733.648	556.415	513.745	89.062	85.739	97.803	223.368	17.773	9.266	3.541	4.858	867	177.233
Ago. 3	735.417	556.618	512.852	87.662	83.848	99.353	223.950	18.039	9.504	3.764	4.861	879	178.799
Ago. 6	735.230	554.376	510.725	87.918	81.022	100.145	222.937	18.703	9.479	3.758	4.824	897	180.854
Ago. 7	732.863	551.890	508.312	87.472	79.558	98.279	223.926	19.077	9.453	3.735	4.827	891	180.973
Ago. 8	735.079	553.989	510.511	87.803	81.285	98.055	224.784	18.584	9.421	3.713	4.845	863	181.090
Ago. 9	736.406	555.310	511.910	87.534	83.478	97.140	224.887	18.871	9.394	3.689	4.847	858	181.096
Ago. 10	737.392	556.221	512.945	87.505	85.595	95.173	225.316	19.356	9.367	3.658	4.859	850	181.171
Ago. 13	736.997	556.637	513.264	87.997	86.833	91.848	225.059	21.527	9.378	3.642	4.803	933	180.360
Ago. 14	738.400	559.143	516.107	87.981	90.097	91.329	227.389	19.311	9.305	3.625	4.824	856	179.257
Ago. 15	739.086	560.389	517.367	89.511	90.003	90.832	228.600	18.421	9.292	3.622	4.793	877	178.697
Ago. 16	738.448	559.932	516.975	88.766	89.022	90.287	230.708	18.192	9.268	3.608	4.828	832	178.516
Ago. 17	738.289	559.779	516.901	88.547	87.999	90.135	231.812	18.408	9.251	3.594	4.824	833	178.510
Ago. 21	740.873	562.905	519.980	89.863	92.409	88.026	230.789	18.893	9.251	3.597	4.771	883	177.968
Ago. 22	742.184	565.042	522.178	89.756	95.593	87.770	230.174	18.885	9.238	3.574	4.793	871	177.142
Ago. 23	748.785	571.770	529.026	90.064	102.403	86.832	231.449	18.278	9.212	3.564	4.808	840	177.015
Ago. 24	749.523	572.260	529.605	89.895	98.801	87.260	235.642	18.007	9.183	3.550	4.805	828	177.263
Ago. 27	749.959	573.074	530.484	91.460	100.483	85.820	234.532	18.189	9.169	3.548	4.773	848	176.885
Ago. 28	750.671	574.339	531.889	91.147	101.453	86.026	235.594	17.669	9.129	3.511	4.795	823	176.332
Ago. 29	753.382	576.724	534.400	92.926	101.143	87.182	235.958	17.191	9.102	3.498	4.796	808	176.658
Ago. 30	754.035	577.215	534.905	92.920	100.046	89.274	234.967	17.698	9.099	3.480	4.801	818	176.820
Ago. 31	758.425	580.908	538.645	89.769	94.932	95.271	240.949	17.724	9.079	3.455	4.820	804	177.517
Sep. 3	757.956	578.904	536.669	89.772	92.991	95.777	239.375	18.754	9.073	3.454	4.777	842	179.052
Sep. 4	755.110	575.666	533.283	89.905	89.710	96.165	239.324	18.179	9.095	3.439	4.790	866	179.444
Sep. 5	755.767	575.777	533.495	90.867	87.584	97.025	239.695	18.324	9.054	3.423	4.801	830	179.990
Sep. 6	756.743	575.280	533.059	89.005	85.366	100.485	240.087	18.116	9.041	3.418	4.807	816	181.463
Sep. 7	755.666	572.859	530.658	88.381	83.023	99.993	241.196	18.065	9.027	3.414	4.815	798	182.807
Sep. 10	754.908	571.403	529.208	89.701	83.994	95.635	239.864	20.014	9.016	3.409	4.723	884	183.505
Sep. 11	756.111	573.415	531.225	89.751	87.399	93.618	240.842	19.615	9.015	3.398	4.747	870	182.696
Sep. 12	757.950	576.358	534.074	90.733	89.657	93.048	240.550	20.086	9.035	3.406	4.750	879	181.592
Sep. 13	758.706	577.239	535.006	90.133	89.426	92.525	242.597	20.325	9.005	3.391	4.763	851	181.467
Sep. 14	763.572	582.289	540.131	90.325	91.148	91.143	248.824	18.691	8.989	3.389	4.791	809	181.283

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

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York	Tokio		
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
2008	1,5825	1,8533	1,4714	103,42	6,9494	1,836	5,08	3,05	11.248,73	2.162,52	12.154,39	871,62
2009	1,5423	1,5677	1,3950	93,60	6,8319	1,996	3,25	1,11	8.885,61	1.844,71	9.341,88	974,04
2010	1,5254	1,5455	1,3261	87,73	6,7687	1,761	3,25	0,52	10.667,00	2.349,52	10.020,51	1.227,27
2011	1,5779	1,6037	1,3922	79,70	6,4636	1,675	3,25	0,51	11.960,39	2.678,19	9.428,17	1.571,60
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
Jul.12	1,5067	1,5598	1,2293	78,99	6,3714	2,029	3,25	0,72	12.819,98	2.922,65	8.759,15	1.595,12
Ago.12	1,5128	1,5716	1,2400	78,68	6,3600	2,028	3,25	0,70	13.135,10	3.032,67	8.949,89	1.630,34
2012												
Ago. 7	1,5134	1,5624	1,2398	78,65	6,3669	2,028	3,25	0,71	13.168,60	3.015,86	8.803,31	1.610,50
Ago. 8	1,5108	1,5653	1,2359	78,48	6,3629	2,022	3,25	0,71	13.175,64	3.011,25	8.881,16	1.612,10
Ago. 9	1,5090	1,5636	1,2299	78,60	6,3597	2,016	3,25	0,71	13.165,19	3.018,64	8.978,60	1.617,60
Ago. 10	1,5066	1,5684	1,2293	78,30	6,3608	2,014	3,25	0,70	13.207,73	3.021,01	8.891,37	1.620,70
Ago. 13	1,5108	1,5686	1,2337	78,33	6,3621	2,021	3,25	0,70	13.169,43	3.022,52	8.885,15	1.609,20
Ago. 14	1,5110	1,5681	1,2322	78,75	6,3590	2,027	3,25	0,70	13.172,14	3.016,98	8.929,88	1.599,20
Ago. 15	1,5070	1,5681	1,2284	78,90	6,3625	2,023	3,25	0,70	13.164,78	3.030,93	8.925,04	1.604,40
Ago. 16	1,5063	1,5735	1,2336	79,38	6,3660	2,019	3,25	0,70	13.250,11	3.062,39	9.092,76	1.616,90
Ago. 17	1,5095	1,5683	1,2322	79,56	6,3586	2,015	3,25	0,70	13.275,20	3.076,59	9.162,50	1.616,40
Ago. 20	1,5075	1,5706	1,2344	79,37	6,3594	2,016	3,25	0,70	13.271,26	3.076,18	9.171,59	1.620,90
Ago. 21	1,5126	1,5782	1,2466	79,28	6,3562	2,018	3,25	0,70	13.203,58	3.067,26	9.156,92	1.640,10
Ago. 22	1,5147	1,5871	1,2517	78,57	6,3518	2,019	3,25	0,70	13.172,76	3.073,67	9.131,74	1.636,60
Ago. 23	1,5211	1,5857	1,2558	78,50	6,3542	2,025	3,25	0,70	13.057,46	3.053,40	9.178,12	1.670,70
Ago. 24	1,5197	1,5806	1,2510	78,68	6,3552	2,025	3,25	0,69	13.157,97	3.069,79	9.070,76	1.671,10
Ago. 27	1,5185	1,5793	1,2496	78,78	6,3578	2,030	3,25	0,69	13.124,67	3.073,19	9.085,39	1.672,70
Ago. 28	1,5196	1,5821	1,2565	78,51	6,3535	2,043	3,25	0,69	13.102,99	3.077,14	9.033,29	1.666,70
Ago. 29	1,5208	1,5831	1,2528	78,70	6,3516	2,048	3,25	0,69	13.107,48	3.081,19	9.069,81	1.661,20
Ago. 30	1,5203	1,5784	1,2506	78,64	6,3503	2,047	3,25	0,69	13.000,71	3.048,71	8.983,78	1.656,20
Ago. 31	1,5220	1,5872	1,2581	78,28	6,3486	2,031	3,25	0,69	13.090,84	3.066,97	8.839,91	1.686,40
Sep. 3	1,5220	1,5889	1,2592	78,30	6,3407	2,033	3,25	0,68	13.090,84	3.066,97	8.783,89	1.686,40
Sep. 4	1,5229	1,5868	1,2562	78,41	6,3475	2,043	3,25	0,68	13.035,94	3.075,06	8.775,51	1.694,50
Sep. 5	1,5216	1,5902	1,2598	78,41	6,3499	2,040	3,25	0,68	13.047,48	3.069,27	8.679,82	1.691,70
Sep. 6	1,5244	1,5930	1,2630	78,90	6,3431	2,029	3,25	0,68	13.292,00	3.135,81	8.680,57	1.702,90
Sep. 7	1,5267	1,6002	1,2809	78,25	6,3429	2,029	3,25	0,68	13.306,64	3.136,42	8.871,65	1.738,80
Sep. 10	1,5328	1,5991	1,2758	78,30	6,3383	2,023	3,25	0,67	13.254,29	3.104,03	8.869,37	1.729,80
Sep. 11	1,5344	1,6073	1,2853	77,76	6,3353	2,016	3,25	0,67	13.323,36	3.104,53	8.807,38	1.733,20
Sep. 12	1,5409	1,6103	1,2894	77,88	6,3271	2,028	3,25	0,67	13.333,35	3.114,31	8.959,96	1.731,47
Sep. 13	1,5403	1,6151	1,2988	77,54	6,3300	2,019	3,25	0,66	13.539,86	3.155,83	8.995,15	1.768,00
Sep. 14	1,5494	1,6229	1,3126	78,39	6,3153	2,011	3,25	0,66	13.593,37	3.183,95	9.159,39	1.771,60
Sep. 17	1,5495	1,6243	1,3109	78,75	6,3180	2,030	3,25	0,65	13.553,10	3.178,67	9.159,39	1.766,80
Sep. 18	1,5469	1,6245	1,3045	78,81	6,3191	2,024	3,25	0,65	13.564,54	3.177,80	9.123,77	1.767,70
Sep. 19	1,5433	1,6215	1,3049	78,36	6,3095	2,027	3,25	0,65	13.577,96	3.182,62	9.232,21	1.769,80
Sep. 20	1,5423	1,6211	1,2965	78,26	6,3040	2,023	3,25	0,64	13.596,93	3.175,96	9.086,98	1.767,20