

CONTEXTO

Entrega N° 1.213

Nov. 5, 2012

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

No es fácil seguir para adelante en medio de un ambiente político crecientemente denso. Por eso se continúa con lo indispensable y se patea para adelante el resto. ¿Cuándo comprenderán los funcionarios que en economía no hay compartimientos estancos, de manera que una decisión impacta sobre muchas variables?

CLAVES

- ♦ Gobierno nacional honra sus deudas, e insiste en que las seguirá honrando. Pero “el mercado” actúa como si no le creyera. Nueva manifestación de la trampa de la falta de credibilidad.
- ♦ Recaudación creció 26,4% oct.12/oct.11, y 25,2% 10m/10m. A pesar de la fuerte caída en la recaudación por derechos de exportación. Resultado global, idéntico a tasa de inflación bien medida.
- ♦ El intercambio de votos es censurable cuando involucra principios. Peor aún es el “regalo” de votos y el posterior arrepentimiento.
- ♦ EEUU: desocupación de 7,9% de la fuerza laboral, en oct.

ME PREGUNTO

¿Qué razón tiene usted para no manifestar el próximo 8 de noviembre?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ Gobierno presiona a Edenor para que le pague a Cammesa. ¿Con qué? deben preguntar sus ejecutivos.

AMARILLO

⊕

VERDE

⊙ 28 senadores acordaron no votar cambio en la Constitución, que entre otras cosas habilite la re-re. Diputados está preparando un pronunciamiento similar.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Deuda: se paga, pero igual no te creen
- ♦ Ejercicio del poder, local e internacional
- ♦ El significado del 8.XI
- ♦ Recaudación: octubre, mejor
- ♦ EEUU elige presidente, no sistema polít. o económico
- ♦ Izrail´ Grigor´evich Blyumin

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“El futuro no es lo que solía ser”. Yogi Berra.

COMO LO VEO

“Cuando Wendell Wilkie le criticaba a Franklin Delano Roosevelt, por conservar y defender a Harry Hopkins, su asesor y amigo, Roosevelt le contestó: `Quizás algún día usted se sentará en este sillón. Comprenderá entonces que todos los que llegan a mi oficina sólo acuden para pedir algo, entonces entenderá lo solitario de este oficio y la importancia de tener cerca suyo a alguien como Hopkins, que no le pide nada sino que sólo desea servirlo”.

(Fuente: Frondizi, A.: “Con todos los argentinos, para todos los argentinos”, discurso pronunciado el 15 de marzo de 1962. Reproducido en Mensajes presidenciales, volumen 4, Fundación Frondizi, 2012).

No es fácil seguir para adelante en medio de un ambiente político crecientemente denso. Por eso se continúa con lo indispensable y se patea para adelante el resto. ¿Cuándo comprenderán los funcionarios que en economía no hay compartimientos estancos, de manera que una decisión impacta sobre muchas variables?

28 senadores, contra la re-re

28 senadores de distintos partidos de oposición firmaron un documento por el cual hasta diciembre de 2013 -fecha en la cual algunos enfrentarán elecciones y podrían dejar de ocupar una banca- se opondrán al cambio de la Constitución Nacional que posibilite la re-re. En función de la elección legislativa de octubre de 2013 podrían volver a firmar el documento ¡si la ciudadanía los vota! En el momento de escribirse estas líneas diputados de la oposición están circulando un texto parecido, con el mismo propósito.

Excelente pronunciamiento y buen sistema para involucrar al votante. En estas condiciones, antes de 2013 el oficialismo no cuenta con los 2/3 que necesita para modificar la Constitución. Después veremos, pero esto depende del voto del año que viene. En Argentina 2012 esto es hacer política, lo demás es poesía.

Continúa el deterioro laboral

Según Tendencias económicas el número de despidos aumentó 171% entre octubre de 2011 y de 2012, y 578% comparando los 10 primeros mes del año pasado y del presente. En tanto que la cantidad de suspensiones aumentó 82% entre octubre de 2011 y de 2012, y 95% comparando los 10 primeros meses del año pasado y del presente.

El nivel de actividad económica habrá dejado de caer, pero el deterioro laboral continúa.

Microeconomía del mínimo no imponible

El jueves de la semana pasada, al llegar a una empresa suscripta al servicio mensual que ofrece DEPABLOCONSULT, me encuentro con la recepcionista. Amable como siempre, pero con ganas de hablar. Acababa de cobrar el sueldo, con un aumento nominal de 9% con respecto a lo que había cobrado a fines de setiembre, aumento que en su totalidad fue a parar a la AFIP en concepto de pago de impuesto a las ganancias.

Para la presidenta de la Nación, la modificación del mínimo no imponible a efecto del cálculo del impuesto a las ganancias, lejos de ser automática (como sería si el esquema estuviera indexado), es una herramienta al servicio del poder. Aumentarlo implicaría “regalarle” a Hugo Moyano la satisfacción del reclamo. Ni siquiera se lo otorga a Antonio Caló, “su” secretario general de la CGT. Ergo, nada.

Intercambio de votos entre PRO y K

Macri necesita el aval del gobierno nacional para gestionar un crédito ante el Banco Mundial para financiar las obras que impedirán que el arroyo Vega inunde parte de la Capital Federal cada vez que llueve mucho en poco tiempo. Cristina Fernández de Kirchner necesita los votos de los legisladores PRO para que los jóvenes puedan votar a partir de los 16 años. A la presidenta de la Nación no le molesta que se hagan obras en el arroyo Vega, al jefe de gobierno de la ciudad de Buenos Aires no le importa desde qué edad votan los jóvenes.

“Clin caja”. Yo te voto, vos me votás. En Estados Unidos eso se llama logrolling, y se practica todos los días. Argentina es un país tan sensibilizado que también esto pone los pelos de punta.

No se trata de claudicar en cualquier cosa, para obtener cualquier cosa. Se trata de convivir, teniendo que asumir responsabilidades ejecutivas. Los economistas utilizamos la idea de óptimo para hablar de lo mejor de lo posible.

¿Hubiera dicho esto si la cuestión se hubiera planteado entre el Partido Obrero y el Frente para la Victoria? Definitivamente. Lo que me vuelve loco es que los radicales y el ex gobernador de Santa Fe hayan “regalado” sus votos en la estatización de los fondos de las AFJP, la expropiación de las acciones de YPF, y ahora se indignen por la forma en la cual el oficialismo lleva adelante las respectivas estatizaciones. ¿Qué otra cosa esperaban?

Falencia del profesor Kicillof, que lamentablemente el Ejecutivo ignoró

El 20 de abril de 2009 un jurado integrado por Daniel Heymann, José Fanelli y Dante Sica, escuchó exposiciones de candidatos a ocupar el cargo de profesor regular adjunto de Macroeconomía y política económica, en la Facultad de Ciencias Económicas de la UBA. Luego de lo cual decidió que el mejor candidato era Nicolás Salvatore y el segundo Axel Kicillof.

Los considerandos del jurado fueron impecables. Sobre Salvatore: “la exposición fue coherente con el buen uso del material didáctico. Mostró solvencia en el manejo de los aspectos analíticos de la macroeconomía y relacionó muy adecuadamente los conceptos teóricos con fenómenos macroeconómicos concretos. Demostró capacidad docente”.

Mientras que sobre Kicillof afirmó: “desde el punto de vista estrictamente didáctico reforzó los aspectos doctrinarios del tema dando menor peso a las cuestiones aplicadas, que son de particular relevancia en una materia de las características de la que se concursa... Mostró solvencia en los aspectos relacionados con la discusión de las alternativas analíticas, no siendo tan preciso en lo relativo con el tratamiento de las cuestiones aplicadas, como las referidas a las políticas macroeconómicas en economías abiertas”.

Lo que en buen romance dijo el jurado es que Kicillof mostró que era un teórico en el mal sentido de la palabra. Cosa que ratifica cada vez que habla o decide. ¿Por qué el Poder Ejecutivo Nacional no habrá tenido en cuenta esto, que Heymann-Fanelli-Sica habían advertido con claridad en 2009? Nos hubiéramos ahorrado más de un problema.

A propósito: según Clarín del 3 de noviembre pasado, “a la luz del resultado Kicillof interpuso un recurso de ampliación de dictamen. A más de 3 años ¡Salvatore todavía no pudo asumir la cátedra!”.

¿Y entonces?

El estilo K no generará tranquilidad ni antes ni después del 7D. Pero como siempre hay altibajos, dentro de sus propios promedios estamos viviendo momentos particularmente álgidos. El 8.XI puede influir en el 7.XII. Veremos. A propósito: en tapa de Ambito financiero del viernes pasado se afirmó que Ricardo Kirchsbaum (Clarín) se reunió con Francisco de Narváez. ¿Venta de TN y Canal 13, a alguien que además de político tiene medios? Ignoro si hay incompatibilidad entre esto y Cronista, también propiedad del “colorado”.

El día a día sigue “ahí”, sin claras tendencias hacia la reactivación o la caída de volúmenes. El gobierno no logra estimular la economía, por más que la cantidad de dinero crece casi 40% anual, el nivel de actividad tampoco se desploma, por aquello de que aún en situaciones políticamente densas, la vida sigue.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.213; Noviembre 5, 2012.

DEUDA: SE PAGA, PERO IGUAL NO TE CREEN

“Vamos a pagar y vamos a pagar en dólares. Si emitimos títulos de deuda es porque sabíamos que los íbamos a pagar”, afirmó la presidenta de la Nación el pasado jueves.

¿Por qué tuvo Cristina Fernández de Kirchner que decir lo que dijo; por qué luego de sus palabras el precio de los títulos públicos argentinos no se ubicó en un nivel parecido al que tienen los emitidos por países donde el pago de la amortización y los intereses de la deuda pública está fuera de duda?

La respuesta es que el potencial comprador de algún bono emitido por el Estado argentino no sólo le presta atención al récord pagador del actual gobierno, y a su capacidad de pago, sino también al estilo que tiene el gobierno.

El descubrimiento que hizo el gobernador del Chaco, luego de haber abonado en dólares-dólares 65 servicios de determinada emisión de títulos, de que en realidad corresponde pesificar la deuda, ¿no podrá ser imitado por el gobierno nacional? Por un gobierno nacional – no está de más subrayar- que estatizó los fondos de las AFJP, expropió las acciones de YPF que estaban en manos de Repsol, le dijo a Paolo Rocca que no lo funde porque no se le da la gana, que “orientará” las inversiones de las aseguradoras y los bancos, etc. Cito de memoria, seguro que la lista es incompleta.

Con relación a su cotización los títulos públicos argentinos pagan “una fortuna”, porque descuentan las picardías futuras que se le pueden ocurrir a un gobierno que, en el pasado, probó ser muy imaginativo.

Lo cual también explica la nota de las calificadoras. Si yo calificara títulos emitidos por algún gobierno, al ponerle la nota –junto a analizar la capacidad de pago- conjeturaría sobre la voluntad de pago. La primera puede tener buen fundamento estadístico, la segunda plantea fuertes incógnitas.

Estamos delante de una nueva manifestación de la trampa de la falta de credibilidad. Van a pagar los servicios en dólares-dólares, quienes mantengan (o compren) los bonos ganarán fortunas, pero nadie tomará esto como una “señal”, al servicio de otro tipo de decisiones.

Resultado de la tensión propia de la falta de credibilidad, porque quien paga los costos de portarse bien, sin recibir los beneficios del nuevo comportamiento, permanentemente se pregunta qué sentido tiene seguir portándose bien. Y quien está del otro lado del mostrador sabe que éste es un interrogante que continuamente se plantea quien carece de credibilidad, y por eso no deja de descontar picardías futuras.

En el caso de la deuda esto es más impactante todavía por cuanto el gobierno nacional no quiere volver a los mercados voluntarios de deuda (a Dios gracias, agrego como contribuyente impositivo). Consiguientemente el interrogante se plantea en los siguientes términos: ¿para qué seguir honrando las deudas si no vamos a pedir más plata, con todos los mejores destinos que existen para esos fondos? Esta duda repiquetea constantemente en la cabeza de los funcionarios y los dirigentes políticos, y como nadie se chupa el dedo también en la cabeza de los tenedores de títulos públicos, calificadores, evaluadores, etc.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.213; Noviembre 5, 2012.

EJERCICIO DEL PODER, LOCAL E INTERNACIONAL

Cada uno se lava los dientes cuando mejor le parece, cena con la familia en horario que coordina con el resto y mira los partidos de fútbol en vivo a la hora que se juegan.

Este sencillo ejemplo muestra que el poder se ejerce de manera diferente, dependiendo del ámbito en el cual se aplica. Soy dueño de mis tiempos en lo estrictamente personal, no tanto en el familiar, pero no tengo más remedio que ajustar mi comportamiento por completo cuando las reglas no dependen en absoluto de mí (me resultan exógenas, como decimos los economistas).

A los gobiernos les ocurre exactamente lo mismo.

Este introito viene a cuento de lo que está ocurriendo con el ejercicio del poder, por parte del Poder Ejecutivo Nacional, tanto en el ámbito local como en el internacional.

En el plano local el referido ejercicio del poder sigue siendo considerable. El decreto 1.876/12, que designó a Isabel Sarli embajadora de la cultura popular argentina, es un buen ejemplo de ello. Parece claro que fue dictado porque, a quien lo firmó, “le piace”. También sigue siendo considerable el poder que el Ejecutivo ejerce sobre el Legislativo y el Judicial, sobre las empresas, etc.

Como consecuencia de lo cual, entre otras cosas, los empresarios están tan ocupados que no les queda tiempo para trabajar. Como sabe el lector de **Contexto**, esto no es un juego de palabras. El empresario trabaja cuando orienta sus energías a satisfacer a los consumidores, mientras que está ocupado cuando se la pasa imaginando cómo no enfurecer al secretario de comercio interior o al viceministro de economía (a propósito: entre otras cosas éste le pidió a las empresas petroleras que le informen cuántos pozos exploratorios piensan perforar en 2013 y en cuántos de ellos encontrarán petróleo. ¡Sí, como lo lee! ¿Ignorancia, joda o ambas a la vez?). Los mismos empresarios, a veces trabajan a veces están ocupados, pero desde el punto de vista del funcionamiento del sistema económico, los resultados son bien diferentes.

En el plano local, el denominado estilo K, que consiste en adoptar una decisión (sin explicar), duplicar la apuesta frente a quienes están disconformes con ella, y esperar que el contrincante aparezca con los pantalones bajos a pedir disculpas, al matrimonio Kirchner le funcionó de maravillas en Río Gallegos, Santa Cruz y el plano nacional... hasta la resolución 125/08 exclusive. Por eso al campo no lo perdonan, porque les hizo perder el invicto.

Desde el punto de vista político, la decisión de no venderle dólares a la provincia del Chaco, para que honre parte de su deuda pública, como la decisión de no modificar el margen de las distribuidoras eléctricas, a pesar del aumento de sus costos, deben ser entendidas como medidas destinadas a afianzar el poder del gobierno nacional frente al de las provincias, o al de las empresas privatizadas o concesionadas durante la década de 1990, respectivamente.

En el plano local, hoy marcan más los límites del poder marchas como la del 13.IX, o la del 8.XI, Hugo Moyano o Jorge Lanata, que los partidos de la oposición o la dirigencia empresaria urbana.

Así como una persona puede ejercer cierto poder en el plano familiar, no tiene ningún margen de maniobra con respecto a los horarios en los cuales se juegan los partidos de fútbol. ¿Qué margen de maniobra tiene el Poder Ejecutivo Nacional en el plano internacional?

Esto es lo que está enfrentando hoy el gobierno presidido por Cristina Fernández de Kirchner con el caso de la fragata Libertad, así como con los fallos judiciales de primera y segunda instancias, dictados en Estados Unidos. En Ghana no existen las gauchadas, y en los estrados judiciales de Estados Unidos el juez Thomas Griesa no es el juez Norberto Oyarbide. Nadie espera que Barack Obama llame por teléfono al juez Griesa, para que modifique sus decisiones; no lo va a hacer porque en Estados Unidos la justicia es independiente... y menos en el caso actual de Argentina, entre otras cosas país “amigo” de... Irán.

Hasta el momento de escribirse estas líneas, congruente con aquello de que los estilos no se cambian, el gobierno nacional está actuando como si –también en el plano internacional– el estilo K fuera a dar sus frutos. No emitir nueva deuda en los mercados de capitales donde los títulos se compran y venden de manera voluntaria, equivale a renunciar a la instrucción de los marinos utilizando la fragata Libertad. Por eso la afirmación presidencial de que “se podrán quedar con ella...”. La realidad está mostrando que, en el plano del ejercicio del poder, una cosa es Río Gallegos, otra la provincia de Santa Cruz y una tercera el gobierno nacional, particularmente con respecto al resto del mundo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.213; Noviembre 5, 2012.

EL SIGNIFICADO DEL 8.XI

El 2 de setiembre pasado la encuestadora Poliarquía publicó en La Nación los resultados de una encuesta nacional, según los cuales 66% de los votantes rechaza una reforma de la Constitución que habilite otra reelección, y 40% de quienes en 2011 votaron a Cristina Fernández de Kirchner tampoco quieren la re-re. Management and Fit obtuvo exactamente los mismos resultados, según Clarín del 4 de noviembre pasado.

Por más que Poliarquía y Management and Fit sean las encuestadoras más respetadas (respeto que deriva de la menor distancia que existe entre sus números y los que finalmente resultan en las elecciones, con respecto a otras encuestadoras), y por más que los resultados hayan sido tan contundentes que no pueden ser modificados por “error estadístico”, muchísima gente no “cree” en las encuestas y el oficialismo siempre las puede descalificar por múltiples motivos.

En este contexto aparecieron las manifestaciones del 13 de setiembre pasado. Multitudinarias, en muchísimos puntos del país, pacíficas, espontáneas, etc. Mi lectura de tal acontecimiento fue “salió a la calle la corporización de la encuesta de Poliarquía”. Tanto el oficialismo como la oposición tienen ahí el “mercado”, pensando en 2013 y 2015.

Por aquello de que nadie cambia, **Contexto** no esperaba cambios en el gobierno, tanto en cuanto al contenido de las medidas como al estilo de conducción.

Por eso el 8.XI debe considerarse la continuación del 13.IX. Como en aquella oportunidad, lo importante es el número, no las consignas; lo importante es la espontaneidad, no los colectivos estacionados a lo largo de la avenida 9 de julio; lo importante, por último, es la señal que la población les sigue dando a los partidos políticos de la oposición, para que – como dicen los pibes- “se pongan las pilas”.

No se trata de formar alianzas o cosas por el estilo, difíciles en un país como Argentina, casi imposibles en el caso de una elección legislativa. Se trata de consensuar un mínimo, clave desde el punto de vista institucional: si el oficialismo no consigue cambiar la Constitución, o impulsar la re-re, error tipo I-error tipo II tendremos cristinismo hasta 2015, pero no más allá. No es poco.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.213; Noviembre 5, 2012.

RECAUDACION: OCTUBRE, MEJOR

Entre octubre de 2011 e igual mes de 2012, la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 26,4%, en tanto que comparando los 10 primeros meses de 2011 y de 2012 tal aumento fue de 25,4%. El resultado de octubre se logró sin pagar un sólo centavo en concepto de devoluciones de IVA y reintegros.

Desde el punto de vista fiscal los resultados de octubre son mucho mejores que los de setiembre (entre setiembre de 2011 y de 2012 los ingresos públicos totales habían subido 20,2%).

Como de costumbre, uno de los cuadros que acompañan estas líneas muestra la información como la proporciona la subsecretaría de ingresos públicos, el otro la rearma para permitir el análisis.

En octubre de 2012 73% de la recaudación total se explica por la de ganancias (DGI), iva y seguridad social (aportes personales más contribuciones patronales). En la variación porcentual interanual sobresalen ganancias (DGI), cuya recaudación aumentó 35,9% e iva, que subió 28,7%; y también derechos de exportación, cuya recaudación disminuyó 22,8% (aunque la diferencia no es tan grande como en octubre de 2012, comparando los 10 primeros meses de 2011 y de 2012 también el aumento de la recaudación por derechos de exportación fue inferior al de la recaudación total, 15,8% y 25,4% respectivamente).

25,4% de aumento de la recaudación, comparando los 10 primeros meses de 2011 y de 2012, está en línea prácticamente perfecta con la tasa de inflación bien medida. Los aumentos de la recaudación de ganancias (24,2%) e iva (23,3%) son congruentes con esta hipótesis. Lo que “sostiene” el aumento de la recaudación es la tasa de inflación, en una economía estancada y sin avances en la lucha contra la evasión.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.213; Noviembre 5, 2012.

RECAUDACION TRIBUTARIA. OCTUBRE DE 2012. (1)

en millones de pesos

Concepto	Oct. '12	Oct. '11	Dif. % Oct. '12 / Oct. '11	Sep.'12	Dif. % Oct. '12 / Sep.'12	Ene-Oct '12	Dif. % Ene.-Oct.'12/ Ene.-Oct.'11
Ganancias	12.489,8	8.922,7	40,0	10.832,3	15,3	111.059,1	24,2
Ganancias DGI	11.535,8	8.487,6	35,9	10.158,0	13,6	105.916,4	24,9
Ganancias DGA	954,0	435,1	119,2	674,3	41,5	5.142,8	11,4
IVA	17.557,3	13.056,5	34,5	16.787,5	4,6	154.492,0	23,3
IVADGI	11.109,2	8.633,0	28,7	11.448,4	(3,0)	108.721,3	33,2
Devoluciones (-)	1,0	582,0	(99,8)	9,2	(88,9)	1.545,8	(55,1)
IVADGA	6.449,1	5.005,5	28,8	5.348,2	20,6	47.316,6	0,4
Reintegros (-)	0,0	350,0	(100,0)	0,0	***	1.177,0	(70,8)
Internos Coparticipados	1.157,3	940,6	23,0	1.138,0	1,7	10.480,4	17,5
Ganancia Mínima Presunta	125,0	134,3	(6,9)	122,7	1,9	1.143,3	2,3
Otros coparticipados	84,3	105,0	(19,7)	90,5	(6,8)	878,9	4,7
Derechos de Exportación	4.496,8	5.828,3	(22,8)	5.204,8	(13,6)	53.799,6	15,8
Derechos de Importación y Otros	1.778,2	1.378,9	29,0	1.595,1	11,5	13.173,7	11,3
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	947,4	813,9	16,4	1.005,3	(5,8)	9.120,0	44,7
Combustibles Ley 23.966 - Otros	481,9	366,4	31,5	587,5	(18,0)	4.341,1	40,3
Otros s/combustibles (2)	747,2	533,2	40,1	769,0	(2,8)	6.485,0	41,0
Bienes Personales	774,2	583,6	32,7	220,0	251,9	6.320,2	22,8
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	3.671,5	3.145,5	16,7	3.919,5	(6,3)	35.486,5	20,6
Otros impuestos (3)	510,2	363,6	40,3	636,1	(19,8)	6.309,4	40,5
Aportes Personales	6.025,7	4.531,2	33,0	5.812,7	3,7	57.161,5	35,1
Contribuciones Patronales	8.805,9	6.625,6	32,9	8.263,9	6,6	83.429,0	34,0
Otros ingresos Seguridad Social (4)	657,8	699,4	(5,9)	620,5	6,0	5.925,7	(23,0)
Otros SIPA (-)	179,8	123,7	45,3	230,8	(22,1)	1.514,7	25,2
Subtotal DGI	31.012,1	22.959,8	35,1	29.944,6	3,6	290.964,1	31,6
Subtotal DGA (5)	13.809,1	12.862,7	7,4	12.963,6	6,5	120.948,1	8,1
Total DGI-DGA	44.821,2	35.822,5	25,1	42.908,2	4,5	411.912,2	23,7
Sistema Seguridad Social	15.309,5	11.732,4	30,5	14.466,4	5,8	145.001,6	30,6
Total recursos tributarios	60.130,7	47.554,9	26,4	57.374,6	4,8	556.913,8	25,4
Clasificación presupuestaria	60.130,7	47.554,9	26,4	57.374,6	4,8	556.913,8	25,4
Provincias (7)	15.587,0	11.465,2	36,0	14.211,1	9,7	137.841,2	25,2
No Presupuestarios (8)	2.249,1	1.686,6	33,3	2.170,8	3,6	19.472,9	35,0

(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 regimenes 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° 1.213; Noviembre 5, 2012.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Oct.12 (mill. \$)	Oct.11 (mill. \$)	Oct.12 (% s/ total)	Oct.12 (% acumula- do s/ total)
Ganancias DGI	11.535,8	8.487,6	19,2	19,2
IVA DGI	11.109,2	8.633,0	18,5	37,7
Contribuciones patronales	8.805,9	6.625,6	14,6	52,3
IVA DGA	6.449,1	5.005,5	10,7	63,0
Aportes personales	6.025,7	4.531,2	10,0	73,1
Derechos de exportación	4.496,8	5.828,3	7,5	80,5
Créditos y débitos en c/c	3.671,5	3.145,5	6,1	86,7
Derechos de importación	1.778,2	1.378,9	3,0	89,6
Internos coparticipados	1.157,3	940,6	1,9	91,5
Ganancias DGA	954,0	435,1	1,6	93,1
Combustibles - naftas	947,4	813,9	1,6	94,7
Bienes personales	774,2	583,6	1,3	96,0
Otros sobre combustibles	747,2	533,2	1,2	97,2
Otros Seguridad Social	657,8	699,4	1,1	98,3
Otros impuestos	510,2	363,6	0,8	99,2
Combustibles - otros	481,9	366,4	0,8	100,0
Ganancia mínima presunta	125,0	134,3	0,2	100,2
Otros coparticipados	84,3	105,0	0,1	100,3
Reintegros	-	-350,0	-	100,3
IVA devoluciones	-1,0	-582,0	-0,0	100,3
Otros SIPA	-179,8	-123,7	-0,3	100,0
Totales	60.130,7	47.555,0		

Concepto	Oct.12 (mill. \$)	Oct.11 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
Ganancias DGI	11.535,8	8.487,6	3.048,2	24,2	24,2	35,9
IVA DGI	11.109,2	8.633,0	2.476,2	19,7	43,9	28,7
Contribuciones patronales	8.805,9	6.625,6	2.180,3	17,3	61,3	32,9
IVA DGA	6.449,1	5.005,5	1.443,6	11,5	72,7	28,8
Aportes personales	6.025,7	4.531,2	1.494,5	11,9	84,6	33,0
Derechos de exportación	4.496,8	5.828,3	-1.331,5	-10,6	74,0	-22,8
Créditos y débitos en c/c	3.671,5	3.145,5	526,0	4,2	78,2	16,7
Derechos de importación	1.778,2	1.378,9	399,3	3,2	81,4	29,0
Internos coparticipados	1.157,3	940,6	216,7	1,7	83,1	23,0
Ganancias DGA	954,0	435,1	518,9	4,1	87,2	119,3
Combustibles - naftas	947,4	813,9	133,5	1,1	88,3	16,4
Bienes personales	774,2	583,6	190,6	1,5	89,8	32,7
Otros sobre combustibles	747,2	533,2	214,0	1,7	91,5	40,1
Otros Seguridad Social	657,8	699,4	-41,6	-0,3	91,2	-5,9
Otros impuestos	510,2	363,6	146,6	1,2	92,4	40,3
Combustibles - otros	481,9	366,4	115,5	0,9	93,3	31,5
Ganancia mínima presunta	125,0	134,3	-9,3	-0,1	93,2	-6,9
Otros coparticipados	84,3	105,0	-20,7	-0,2	93,0	-19,7
Reintegros	-	-350,0	350,0	2,8	95,8	-100,0
IVA devoluciones	-1,0	-582,0	581,0	4,6	100,4	-99,8
Otros SIPA	-179,8	-123,7	-56,1	-0,4	100,0	45,4
Totales	60.130,7	47.555,0	12.575,7			26,4

CONTEXTO; Entrega N° 1.213; Noviembre 5, 2012.

EEUU ELIGE PRESIDENTE, NO SISTEMA POLITICO O ECONOMICO

Desde el punto de vista individual votar es un acto irracional (una pérdida de tiempo valioso), porque –al menos en una votación presidencial, en un país muy poblado- la probabilidad de que sin mi voto haya empate, y por consiguiente yo sea quien elige al presidente de la Nación, es prácticamente nula.

Así “razona” el análisis económico puesto a investigar las elecciones.

Algo no funciona en este razonamiento sostuvo siempre Albert Otto Hirschman, quien observaba que mucha gente vota, aunque en los hechos el sufragio no sea obligatorio (por ejemplo en Argentina, donde si uno no vota no termina pasándole nada).

La novedad la introdujo la primera vez que George Bush hijo fue candidato a presidente. Porque –créase o no- con alrededor de 100 millones de votantes, la diferencia entre los 2 candidatos fue tan pero tan pequeña, que las imperfecciones que tienen algunas máquinas de votar en dicho país –irrelevantes, en condiciones normales- se tornaron cruciales en aquella oportunidad. Tan fue así, que finalmente la Corte Suprema de Justicia “dijo” que Bush hijo había ganado.

Todo esto viene a cuento porque mañana los estadounidenses elegirán presidente por 4 años, entre Barack Obama, candidato del Partido Demócrata, quien busca su reelección, y Mitt Romney, candidato del partido Republicano, quien trata de desplazarlo.

Como bien dice Hugo Martini, en las urnas los americanos no eligen sistema de vida ni régimen político, sino “apenas” presidente de la Nación. ¿Qué puede motivar que vayan a votar? Que según las encuestas la elección será reñida (por lo cual la pregunta: ¿qué impacto puede tener el huracán Sandy sobre el resultado electoral? es una pregunta relevante), y por consiguiente cada uno de los votantes sentirá que él (o ella) es quien lo elegirá. Veremos qué ocurre.

¡Animo!

IZRAIL´ GRIGOR´EVICH BLYUMIN

(1897 - 1959)

Nació en Rechitsa, hoy Bielorusia.

“Alrededor de 1930 Stalin comenzó su lucha en el `frente ideológico`, contra la liberalización económica planteada por la Nueva Política Económica [por Lenin, quien falleció en 1924]... Mark Mitin, el principal filósofo de la época de Stalin, planteó nada menos que el nacimiento del marxismo-leninismo... Issak Il´ch Rubin, quien nació en 1886 y fue asesinado en 1937, fue el principal economista teórico ruso de su tiempo. Su principal obra, titulada Estudios en la teoría marxista del valor, fue publicada en 1923... Blyumin fue muy influenciado por la interpretación y el estilo de Rubin” (S y Z, 2012).

“La campaña en su contra comenzó en 1931. Lo acusaron de defender el análisis económico burgués... La envidia jugó un rol en las acusaciones... Se distanció de Rubin... Trató de demostrar que había aprendido la lección y mostró lealtad política... ¿Por qué Rubin fue arrestado, y eventualmente ejecutado, y Blyumin pudo continuar su carrera? Porque el primero había estado con los mencheviques, y éste con los bolcheviques” (S y Z, 2012).

“Debe ser considerado una `víctima silenciosa` del régimen estalinista. Esto surge claramente al comparar la primera edición de La escuela... con sus publicaciones posteriores a 1945... Como otros, pudo seguir publicando pero estaba psicológicamente quebrado. En palabras de A. V. Anikin, `no terminó preso, pero el período de terror lo quebró`... Entre 1930 y 1956 fue investigador en el Instituto Económico de la Academia de Ciencias de la URSS, y durante los últimos 3 años de su vida en el recientemente fundado Instituto de la Economía Mundial y las Relaciones Internacionales” (S y Z, 2012).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Blyumin? Porque “en su momento fue el principal experto soviético en pensamiento económico occidental y la historia de las ideas económicas `burguesas`... No existe ninguna duda de que el marxista convencido Blyumin trató, de la mejor manera posible, de generar una crítica marxista al moderno análisis económico planteado por Occidente” (S y Z, 2012).

“En 1928 publicó su trabajo principal, su tesis, titulada La escuela subjetiva de la política económica burguesa; y en 1938 Estudios en el pensamiento económico ruso durante la primera mitad del siglo XIX... En 1961, de manera póstuma, se publicaron sus trabajos completos, a pesar de no ser miembro pleno de la Academia de Ciencias” (S y Z, 2012).

“Estaba fascinado con la distinción que [John Maurice, supongo] Clark y Joseph Alois Schumpeter, hacían entre estática y dinámica” (S y Z, 2012).

POSDATA.

En Rusia la de economista parece ser una profesión insalubre. Digo porque murieron ejecutados Evgenii Alexeyevich Preobrazhenski e Isaak Illich Rubin en 1937, Nikolai Ivanovich Bukharin en 1938, Alexander Vasilevich Chayanov en 1939, Nikolai Alekseevich Voznesensky en 1950, y Nikolai Dmitrievich Kondratieff... por esa época, aunque estrictamente no se sabe cuándo.

Shirokorad, L. D. y Zweynert, J. (2012): “Izrail G. Blyumin – the fate of a soviet historian of economic thought under Stalin”, European journal of the history of economic thought, 19, 4, agosto.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/quintal)	Soja (us\$/neto retenc./tn)	Soja (us\$/en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro Rofex* (\$ por us\$)	Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/kilo)				
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$												
					Com. A a fin de mes										
Promedios															
2008	854	0,05	0,97	10,38	3,1831	3,1619	3,1688	3,1892	1.767,60	1.227,30	3,031	0,96	20,75	280,4	
2009	1.185	0,04	0,98	10,49	3,7464	3,7321	3,7423	3,7771	1.631,57	1.116,09	3,276	0,87	16,54	257,9	
2010	678	0,03	0,78	9,20	3,9342	3,9138	3,9250	3,9530	2.551,24	1.980,30	6,373	1,62	18,62	266,1	
2011	682	0,02	0,92	10,20	4,1579	4,1308	4,1447	4,1778	3.099,12	2.567,22	8,359	2,01	21,61	318,5	
May.12	1.090	0,02	0,96	9,42	4,4707	4,5199	4,5720	4,6362	2.259,17	1.616,47	9,448	2,11	21,67	346,8	520,9
Jun.12	1.123	0,02	0,96	9,72	4,5200	4,5803	4,6440	4,7130	2.253,82	1.584,17	10,016	2,22	21,50	345,2	521,9
Jul.12	1.088	0,02	0,99	9,83	4,5823	4,6496	4,7264	4,8100	2.405,92	1.660,43	8,759	1,92	23,76	390,0	607,8
Ago.12	1.037	0,02	1,00	9,98	4,6436	4,7093	4,7875	4,8699	2.432,86	1.641,40	8,645	1,87	25,53	408,5	622,8
Sep.12	925	0,02	1,03	10,14	4,6953	4,7670	4,8397	4,9232	2.459,38	1.644,70	8,603	1,83	27,78	428,8	616,5
Oct.12	889	0,02	1,05	10,42	4,7599	4,8283	4,9020	4,9796	2.416,99	1.629,77	8,499	1,79	26,72	407,4	565,1
2012															
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	27,85	422,0	602,6
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	28,18	429,0	613,5
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	28,05	425,0	594,8
Sep. 21	851	0,02	1,01	10,60	4,7050	4,6842	4,6950	4,7650	2.531,75	1.713,27	8,377	1,78	27,73	425,0	595,9
Sep. 24	861	0,02	1,01	10,60	4,7050	4,6842	4,6950	4,7650	2.531,75	1.713,27	8,377	1,78	27,73	422,0	
Sep. 25	890	0,02	1,01	10,16	4,7100	4,6897	4,6930	4,7650	2.533,42	1.716,37	8,614	1,83	27,73	422,0	592,1
Sep. 26	900	0,02	0,98	10,01	4,7100	4,6900	4,6930	4,7630	2.461,01	1.656,46	8,558	1,82	27,17	412,0	578,0
Sep. 27	884	0,02	0,99	10,25	4,7100	4,6915	4,6930	4,7640	2.494,18	1.679,20	8,558	1,82	27,21	414,0	577,2
Sep. 28	896	0,02	1,00	10,51	4,7150	4,6942	4,6942	4,7660	2.451,73	1.656,38	8,665	1,84	27,42	414,5	588,3
Oct. 1	873	0,02	0,84	10,36	4,7150	4,6992	4,7600	4,8300	2.458,89	1.655,38	8,665	1,84	27,04	408,5	573,3
Oct. 2	874	0,02	0,99	10,17	4,7200	4,6998	4,7590	4,8290	2.464,74	1.653,23	8,557	1,81	26,82	400,0	562,4
Oct. 3	874	0,02	1,07	10,49	4,7200	4,7012	4,7600	4,8280	2.455,81	1.652,58	8,719	1,85	26,80	400,0	562,8
Oct. 4	857	0,02	1,02	10,61	4,7200	4,7038	4,7600	4,8290	2.469,42	1.666,91	8,719	1,85	26,85	403,0	570,1
Oct. 5	842	0,02	1,18	11,06	4,7250	4,7077	4,7600	4,8300	2.488,67	1.687,85	8,345	1,77	26,83	404,5	570,1
Oct. 8	841	0,02	1,18	11,06	4,7250	4,7077	4,7600	4,8300	2.488,67	1.687,85	8,345	1,77	26,83	404,5	
Oct. 9	888	0,02	1,05	10,25	4,7300	4,7128	4,7580	4,8270	2.435,14	1.644,28	8,651	1,83	26,79	407,5	569,5
Oct. 10	901	0,02	1,10	10,19	4,7300	4,7135	4,7570	4,8270	2.387,81	1.603,69	8,576	1,81	26,65	405,0	559,7
Oct. 11	887	0,02	1,10	10,73	4,7350	4,7195	4,7590	4,8280	2.417,62	1.628,36	8,576	1,81	26,82	408,8	569,0
Oct. 12	870	0,02	0,83	10,75	4,7400	4,7227	4,7590	4,8270	2.400,18	1.620,10	8,275	1,75	26,68	404,0	559,4
Oct. 15	842	0,02	1,04	10,07	4,7400	4,7255	4,7580	4,8280	2.403,06	1.620,10	8,567	1,81	26,37	397,1	548,4
Oct. 16	847	0,02	1,02	10,04	4,7450	4,7293	4,7600	4,8290	2.427,33	1.633,23	8,315	1,75	26,39	400,5	548,9
Oct. 17	842	0,02	1,06	10,05	4,7450	4,7325	4,7600	4,8290	2.471,54	1.661,78	8,315	1,75	26,42	401,0	554,6
Oct. 18	845	0,02	1,03	10,39	4,7500	4,7332	4,7590	4,8270	2.455,93	1.654,92	8,315	1,75	26,72	407,0	567,9
Oct. 19	866	0,02	1,07	10,14	4,7500	4,7368	4,7590	4,8270	2.428,05	1.641,69	8,470	1,78	26,64	404,5	563,8
Oct. 22	862	0,02	1,12	10,33	4,7550	4,7432	4,7600	4,8280	2.457,16	1.666,74	8,470	1,78	26,71	408,0	568,3
Oct. 23	854	0,02	0,98	10,11	4,7600	4,7440	4,7590	4,8250	2.368,96	1.602,97	8,538	1,79	26,59	409,5	570,7
Oct. 24	854	0,02	1,18	10,22	4,7600	4,7467	4,7600	4,8260	2.377,79	1.613,56	8,538	1,79	26,72	415,0	577,1
Oct. 25	843	0,02	1,07	10,37	4,7650	4,7508	4,7600	4,8270	2.376,98	1.608,25	8,538	1,79	26,67	414,0	574,7
Oct. 26	987	0,02	1,04	10,33	4,7700	4,7532	4,7610	4,8290	2.380,33	1.596,68	8,433	1,77	26,90	418,0	573,7
Oct. 29	1.024	0,02	1,05	10,45	4,7700	4,7558	4,7610	4,8290	2.332,80	1.566,93	8,753	1,84	26,83	415,0	561,2
Oct. 30	1.024	0,02	1,04	10,37	4,7750	4,7600	4,7630	4,8290	2.320,57	1.555,64	8,404	1,76	26,75	417,0	563,6
Oct. 31	1.057	0,02	1,11	11,08	4,7800	4,7655	4,7655	4,8320	2.323,39	1.561,92	8,386	1,75	26,64	417,0	563,6
Nov. 1	1.103	0,02	1,13	10,36	4,7850	4,7700	4,8350	4,9050	2.350,33	1.564,73	8,386	1,75	26,75	420,6	572,7

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
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
Sep.12	45.010	201.207	63.982	265.189	31.236	83.976	0	16.857	397.258
Oct.12									
2012									
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
Sep. 17	45.253	201.027	61.188	262.215	30.839	84.766	0	16.291	394.111
Sep. 18	45.261	200.289	61.212	261.501	30.779	84.766	0	17.007	394.053
Sep. 19	45.250	199.612	61.671	261.283	30.957	84.306	0	18.323	394.869
Sep. 20	45.239	199.391	61.668	261.059	30.918	84.306	0	18.391	394.674
Sep. 21	45.311	199.495	57.990	257.485	30.992	84.306	0	18.346	391.129
Sep. 25	45.244	199.694	59.394	259.088	31.035	84.306	0	16.504	390.933
Sep. 26	45.161	199.928	58.987	258.915	31.147	83.976	0	16.959	390.997
Sep. 27	45.176	200.213	64.149	264.362	31.151	83.976	0	17.233	396.722
Sep. 28	45.010	201.207	63.982	265.189	31.236	83.976	0	16.857	397.258
Oct. 1	45.089	202.406	67.500	269.906	31.315	83.976	0	12.486	397.683
Oct. 2	45.107	203.322	66.043	269.365	31.507	83.976	0	12.440	397.288
Oct. 3	44.975	203.828	65.241	269.069	32.089	83.557	0	13.322	398.037
Oct. 4	45.020	205.274	62.857	268.131	32.080	83.557	0	14.508	398.276
Oct. 5	45.130	206.754	61.031	267.785	32.322	83.557	0	14.620	398.284
Oct. 9	45.125	207.227	57.822	265.049	32.384	83.557	0	17.165	398.155
Oct. 10	45.142	206.967	56.205	263.172	32.545	84.114	0	18.707	398.538
Oct. 11	45.162	206.493	56.890	263.383	32.683	84.114	0	18.814	398.994
Oct. 12	45.109	205.888	57.809	263.697	32.864	84.114	0	18.117	398.792
Oct. 15	44.979	205.289	60.063	265.352	33.057	84.114	0	16.942	399.465
Oct. 16	44.974	204.345	60.654	264.999	33.259	84.114	0	17.215	399.587
Oct. 17	44.924	203.180	62.909	266.089	33.850	84.432	0	15.933	400.304
Oct. 18	44.922	202.526	63.515	266.041	33.807	84.432	0	16.051	400.331
Oct. 19	44.935	202.183	63.877	266.060	33.867	84.432	0	16.576	400.935
Oct. 22	44.893	202.126	60.100	262.226	33.674	84.432	0	16.437	396.769
Oct. 23	44.854	201.625	58.177	259.802	33.806	84.432	0	18.485	396.525
Oct. 24	44.792	201.311	61.059	262.370	33.802	84.660	0	15.755	396.587
Oct. 25	45.313	201.162	63.803	264.965	37.068	84.660	0	19.030	405.723
Oct. 26	45.253	201.400	61.598	262.998	36.913	84.660	0	21.199	405.770

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
May.12	691.510	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	702.076	538.699	491.197	88.195	81.962	86.450	216.360	18.230	10.530	4.122	5.559	849	163.377
Jul.12	726.300	551.374	507.087	87.656	89.950	94.602	215.640	19.239	9.685	3.838	5.004	843	174.926
Ago.12	741.789	563.358	520.394	89.274	90.933	92.338	229.379	18.471	9.281	3.605	4.819	857	178.431
Sep.12	761.417	580.674	538.472	90.601	90.218	92.455	246.343	18.854	9.002	3.393	4.772	836	180.743
Oct.12													
2012													
Sep. 10	755.059	571.263	529.068	89.705	84.007	95.636	239.725	19.995	9.016	3.409	4.723	884	183.796
Sep. 11	755.992	573.299	531.109	89.780	87.387	93.620	240.697	19.625	9.015	3.398	4.747	870	182.693
Sep. 12	757.899	576.153	533.869	90.768	89.648	93.049	240.401	20.003	9.035	3.406	4.750	879	181.746
Sep. 13	758.445	576.952	534.714	90.180	89.432	92.536	242.476	20.090	9.006	3.392	4.764	850	181.493
Sep. 14	763.691	582.265	540.107	90.333	91.136	91.154	248.914	18.570	8.989	3.389	4.793	807	181.426
Sep. 17	761.431	580.555	538.474	90.607	90.822	88.515	249.460	19.070	8.963	3.388	4.739	836	180.876
Sep. 18	760.894	581.007	538.766	90.017	89.511	88.692	251.981	18.565	8.997	3.393	4.764	840	179.887
Sep. 19	765.532	586.025	543.864	90.660	93.643	88.254	253.354	17.953	8.980	3.382	4.789	809	179.507
Sep. 20	765.875	586.108	544.003	91.284	91.770	88.204	254.198	18.547	8.968	3.374	4.787	807	179.767
Sep. 21	762.743	582.505	540.334	90.019	88.286	88.755	254.891	18.383	8.963	3.372	4.791	800	180.238
Sep. 25	762.715	582.982	540.823	92.337	90.994	86.579	251.312	19.601	8.951	3.368	4.734	849	179.733
Sep. 26	766.819	587.731	545.600	93.156	94.752	86.617	251.856	19.219	8.945	3.365	4.750	830	179.088
Sep. 27	773.540	594.041	551.835	93.041	99.775	89.681	250.750	18.588	8.961	3.351	4.765	845	179.499
Sep. 28	775.166	594.394	552.195	91.875	94.306	95.895	251.480	18.639	8.950	3.340	4.780	830	180.772
Oct. 1	775.617	593.452	551.305	92.068	92.678	97.446	250.322	18.791	8.939	3.345	4.745	849	182.165
Oct. 2	772.842	590.461	548.307	92.144	91.393	97.380	249.132	18.258	8.931	3.340	4.748	843	182.381
Oct. 3	772.628	589.364	547.177	91.067	88.935	98.625	250.024	18.526	8.938	3.346	4.748	844	183.264
Oct. 4	773.320	588.747	546.531	89.530	84.342	102.583	251.568	18.508	8.944	3.362	4.765	817	184.573
Oct. 5	770.381	583.831	541.623	89.375	79.579	102.217	251.887	18.565	8.933	3.356	4.759	818	186.550
Oct. 9	768.037	580.711	538.545	90.670	80.631	97.015	248.909	21.320	8.924	3.365	4.682	877	187.326
Oct. 10	768.982	582.687	540.519	90.558	84.953	94.574	250.059	20.375	8.915	3.358	4.699	858	186.295
Oct. 11	770.683	585.152	542.989	91.054	86.933	93.705	250.843	20.454	8.914	3.349	4.713	852	185.531
Oct. 12	770.410	585.101	542.978	90.700	87.684	92.534	252.412	19.648	8.896	3.329	4.731	836	185.309
Oct. 15	770.643	586.267	544.090	91.775	93.670	90.210	247.842	20.593	8.898	3.325	4.691	882	184.376
Oct. 16	771.466	588.430	546.282	90.748	95.936	89.411	250.210	19.977	8.892	3.320	4.704	868	183.036
Oct. 17	772.835	590.053	547.557	92.389	95.437	89.601	251.145	18.985	8.956	3.390	4.707	859	182.782
Oct. 18	776.501	593.551	551.102	93.103	97.263	89.526	252.845	18.365	8.946	3.379	4.726	841	182.950
Oct. 19	778.283	594.901	552.464	92.110	97.993	88.984	254.937	18.440	8.934	3.374	4.743	817	183.382
Oct. 22	773.263	590.216	547.836	93.439	95.987	87.073	252.482	18.855	8.922	3.370	4.701	851	183.047
Oct. 23	774.661	592.378	550.016	93.049	98.145	86.535	253.491	18.796	8.909	3.356	4.718	835	182.283
Oct. 24	775.886	593.710	551.470	93.632	97.935	86.530	255.131	18.242	8.874	3.323	4.744	807	182.176
Oct. 25	786.665	604.444	558.900	93.875	105.188	86.857	255.415	17.565	9.568	4.007	4.737	824	182.221
Oct. 26	786.766	604.232	558.826	94.041	104.778	87.940	254.360	17.707	9.529	3.982	4.736	811	182.534

* 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
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
Sep.12	1,5373	1,6111	1,2870	78,17	6,3216	2,027	3,25	0,66	13.403,14	3.134,27	8.961,17	1.746,23
Oct.12	1,5406	1,6071	1,2969	79,01	6,2647	2,030	3,25	0,58	13.356,84	3.053,97	8.828,97	1.744,53
2012												
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
Sep. 21	1,5455	1,6233	1,2981	78,13	6,3055	2,023	3,25	0,64	13.579,47	3.179,96	9.110,00	1.777,70
Sep. 24	1,5407	1,6220	1,2929	77,85	6,3095	2,026	3,25	0,64	13.579,47	3.179,96	9.110,00	1.762,10
Sep. 25	1,5415	1,6183	1,2890	77,78	6,3067	2,031	3,25	0,64	13.457,55	3.117,73	9.091,54	1.764,60
Sep. 26	1,5394	1,6165	1,2867	77,74	6,3025	2,035	3,25	0,63	13.413,51	3.093,70	8.906,70	1.750,10
Sep. 27	1,5398	1,6228	1,2912	77,62	6,3025	2,031	3,25	0,63	13.485,97	3.136,60	8.949,87	1.777,40
Sep. 28	1,5422	1,6144	1,2846	78,05	6,2849	2,028	3,25	0,63	13.437,13	3.116,23	8.870,16	1.772,80
Oct. 1	1,5400	1,6127	1,2885	78,01	6,2850	2,026	3,25	0,62	13.515,11	3.113,53	8.796,51	1.780,20
Oct. 2	1,5405	1,6134	1,2918	78,18	6,2850	2,027	3,25	0,62	13.482,36	3.120,04	8.786,05	1.774,20
Oct. 3	1,5394	1,6070	1,2899	78,54	6,2850	2,023	3,25	0,61	13.494,61	3.135,23	8.746,87	1.777,50
Oct. 4	1,5406	1,6191	1,3017	78,46	6,2850	2,019	3,25	0,61	13.575,36	3.149,46	8.824,59	1.792,40
Oct. 5	1,5443	1,6133	1,3032	78,68	6,2850	2,030	3,25	0,61	13.610,15	3.136,19	8.863,30	1.778,20
Oct. 8	1,5443	1,6021	1,2966	78,30	6,2882	2,029	3,25	0,61	13.583,56	3.112,33	8.863,54	1.774,80
Oct. 9	1,5392	1,5997	1,2880	78,24	6,2880	2,036	3,25	0,61	13.473,53	3.065,02	8.769,59	1.766,10
Oct. 10	1,5362	1,6011	1,2898	78,18	6,2835	2,042	3,25	0,60	13.344,97	3.051,78	8.596,23	1.762,90
Oct. 11	1,5387	1,6044	1,2923	78,34	6,2775	2,041	3,25	0,59	13.326,39	3.049,42	8.546,78	1.768,20
Oct. 12	1,5411	1,6074	1,2951	78,45	6,2674	2,041	3,25	0,59	13.328,27	3.044,09	8.534,40	1.755,90
Oct. 15	1,5402	1,6073	1,2951	78,68	6,2708	2,035	3,25	0,58	13.424,23	3.064,18	8.577,93	1.736,80
Oct. 16	1,5426	1,6112	1,3056	78,89	6,2640	2,035	3,25	0,58	13.551,78	3.101,17	8.701,31	1.745,00
Oct. 17	1,5479	1,6148	1,3120	78,95	6,2547	2,031	3,25	0,57	13.557,00	3.104,12	8.806,55	1.751,10
Oct. 18	1,5465	1,6051	1,3070	79,27	6,2505	2,027	3,25	0,56	13.548,94	3.072,87	8.982,86	1.743,00
Oct. 19	1,5430	1,6004	1,3025	79,28	6,2543	2,028	3,25	0,56	13.343,51	3.005,62	9.002,68	1.721,20
Oct. 22	1,5425	1,6009	1,3057	79,93	6,2549	2,025	3,25	0,56	13.345,89	3.016,96	9.010,71	1.725,40
Oct. 23	1,5390	1,5949	1,2977	79,86	6,2480	2,028	3,25	0,55	13.102,53	2.990,46	9.014,25	1.709,20
Oct. 24	1,5366	1,6040	1,2974	79,80	6,2482	2,026	3,25	0,55	13.077,34	2.981,70	8.954,30	1.699,80
Oct. 25	1,5399	1,6120	1,2939	80,34	6,2418	2,025	3,25	0,55	13.103,68	2.986,12	9.055,20	1.712,00
Oct. 26	1,5358	1,6094	1,2938	79,59	6,2490	2,027	3,25	0,54	13.107,21	2.987,95	8.933,06	1.712,70
Oct. 29	1,5356	1,6028	1,2903	79,82	6,2441	2,033	3,25	0,54	13.107,21	2.987,95	8.929,34	1.708,60
Oct. 30	1,5382	1,6071	1,2957	79,62	6,2407	2,031	3,25	0,54	13.107,21	2.987,95	8.841,98	1.709,80
Oct. 31	1,5406	1,6134	1,2956	79,83	6,2373	2,030	3,25	0,54	13.096,46	2.977,23	8.928,29	1.719,30
Nov. 1	1,5389	1,6122	1,2940	80,19	6,2429	2,031	3,25	0,54	13.232,62	3.020,06	8.946,87	1.716,20