

CONTEXTO

Entrega N° 1.216

Nov. 26, 2012

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Estancamiento productivo, deterioro laboral, menor superávit comercial. Indicadores no sorprendentes, a la luz del contexto político y la impresión de que, desde el punto de vista coyuntural, Mandrake es quien está a cargo. Hay que tomar las decisiones sobre la base de la continuación de este escenario.

CLAVES

- ♦ Para financiar urgentes obras de distribución, aumentan entre 10 y 27% las tarifas de luz y gas. Califique la medida como quiera, para los bolsillos es muy clara.
- ♦ Gerardo Martínez (UOCRA) estará con Antonio Caló, pero afirma que los reclamos laborales son justos y no surgen de ningún capricho.
- ♦ El paro general se sintió. Cuánto fue espontáneo, cuánto inducido por los piquetes, debate eterno.
- ♦ Tucumán paga deuda en dólares... con quita de 50%.
- ♦ Stock de dólares en sistema financiero, menos de la mitad del que había cuando comenzó el cepo cambiario.

ME PREGUNTO

Si usted fuera el juez Griesa, en su lugar, ¿hubiera dispuesto algo diferente de lo que dispuso él?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Faltan 10 días para el 7D. Cardíacos, tomarse vacaciones.

AMARILLO

☹

VERDE

☺ Cese del fuego entre Israel y Hamas. No sabemos durante cuánto tiempo, pero...

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ El enojo de Griesa y sus implicancias
- ♦ Mauricio: ¿por qué no te asesora Federico?
- ♦ Actividad industrial: ¿en qué quedamos?
- ♦ Más desocupación, ¿por oferta o demanda?
- ♦ Menores exportaciones, iguales importaciones
- ♦ A la memoria de Carlos Alberto Floria
- ♦ Julius Margolis

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Hay 2 situaciones en las cuales el ser humano no debería especular: cuando no se puede hacer cargo y cuando se puede hacer cargo”. Mark Twain.

COMO LO VEO

“El capitalismo se justifica porque si bien utiliza un motivo que no conduce a los seres humanos a la grandeza, no los induce a herirse mutuamente. Como bien dijo Samuel Johnson, hay pocas alternativas del uso del tiempo tan inocentes como hacer dinero”.

(Fuente: Grampp, W. D.: “Book review”, Journal of economic literature, diciembre de 1978).

Estancamiento productivo, deterioro laboral, menor superávit comercial. Indicadores no sorprendentes, a la luz del contexto político y la impresión de que, desde el punto de vista coyuntural, Mandrake es quien está a cargo. Hay que tomar las decisiones sobre la base de la continuación de este escenario.

Aumentan tarifas de luz y gas

El precio de la energía eléctrica aumentará entre 10% y 20%, el del gas entre 10% y 27%, vía cargos fijos, para financiar urgentes obras de distribución. Luego de que el equipo económico recibiera una carta firmada por las principales empresas de distribución, preguntándoles cómo iban a pagar el aumento salarial (un gasto corriente, no obras), las autoridades algo tenían que hacer. Es lo que hicieron, en medio de explicaciones a las que nadie les presta atención, porque la clave es que –por el mismo servicio- saldrán más pesos de los bolsillos de los usuarios.

Nueva ley de mercado de capitales, aprobación “estilo K”

De no creer, diría Carlos Roberts en su columna de los sábados en La Nación. Algunos partidos de la oposición le habían prestado apoyo a la modificación de la ley referida al mercado de capitales, pero se encontraron con que el oficialismo, a último momento, incluyó una modificación en el texto. ¿Qué esperaban, muchachos, fair play?

Con el mismo criterio, acompañaron al Frente para la Victoria en la estatización de los fondos de las AFJP, la ley de medios, la expropiación de las acciones de YPF que estaban en manos de Repsol, y ahora se agarran la cabeza. ¡Son de una ingenuidad sospechosa!

Cuánto cobrás, no en qué moneda

Frente a la decisión de las provincias del Chaco y Formosa, de pesificar (al tipo de cambio oficial) el servicio de sus respectivas deudas, la provincia de Tucumán mantuvo su decisión de seguir honrándola en dólares. Claro que con una quita de 50%, planteada en el rescate anticipado de algunos bonos denominados en la referida moneda.

Usted qué prefiere, ¿cobrar en pesos o en dólares? Respuesta: depende de cuánto y cuándo. Si me van a pagar \$ 10.000 o u\$s 5, aquí y ahora prefiero la primera alternativa. A la luz de la brecha que hoy existe entre los tipos de cambio blue y oficial; ¿quiénes se acercan más al cumplimiento original de sus obligaciones, los gobiernos del Chaco y Formosa, o el de Tucumán?

¿Y entonces?

Cuando no estamos pendientes de la fragata Libertad, lo estamos del juez Griesa o de la próxima reunión del directorio del FMI; o de las marchas o del paro general. Ocurre que el escenario en el cual tenemos que tomar decisiones no depende de nosotros, sino al revés.

Una pequeña minoría se puede dar el lujo de “desensillar hasta que aclare”. No, precisamente, el suscriptor típico de **Contexto**, quien al igual que su director se levanta todos los días a ver cómo le encuentra la vuelta.

Por eso, a riesgo de aburrir, siempre termino el editorial planteando –error tipo I, error tipo II- cómo hay que adoptar las decisiones.

El gobierno se encamina a múltiples encontronazos internacionales, lo cual de repente (aunque no es seguro) disminuye las chances de que encare acciones unilaterales contra el grupo Clarín, el próximo 7 de diciembre. Que sigue para adelante (en términos de ellos, para atrás en términos míos) lo muestra el hecho de que modificó en plena negociación la redacción de la ley de mercado de capitales, descolocando a quienes –mostrando una vez más una ingenuidad mayúscula- aprobaban la iniciativa, porque estaba de acuerdo con su “filosofía económica”.

En este contexto de fuerte incertidumbre corresponde operar con máxima prudencia, apuntando –a los efectos decisorios- a un escenario de estancamiento, más deterioro laboral y probable aumento de la tasa de inflación.

¡Animo!

EL ENOJO DE GRIESA Y SUS IMPLICANCIAS

El 21 de noviembre pasado, el juez norteamericano Thomas P. Griesa afirmó en un fallo lo siguiente: “el 5 de marzo de 2012 ordené que mientras la Corte de Apelaciones no se manifestara con respecto a mi fallo del 23 de febrero de dicho año, la República Argentina se abstendría de adoptar decisiones destinadas a evadir las directivas dispuestas en dicha fecha... El 26 de octubre pasado la Corte ratificó mi decisión de primera instancia... En condiciones normales este juzgado hubiera mantenido su decisión del 5 de marzo, esperando la confirmación de la Corte de Apelaciones... Pero han aparecido circunstancias extraordinarias. Desde el 26 de octubre de 2012 la presidenta de la Nación Argentina afirmó que su país seguirá pagando a los tenedores de títulos que aceptaron los canjes, pero no a quienes no lo hicieron... Los principales funcionarios públicos de Argentina continúan realizando afirmaciones inflamatorias, referidas a que los fallos de esta corte no serán obedecidos... Hay que actuar lo más rápidamente posible, para reducir al máximo el riesgo de nuevas evasivas... Por consiguiente dispongo que el 15 de diciembre de 2012 el Estado argentino deposite u\$s 1.330 M. en una cuenta de garantía [escrow account]”.

Más claro imposible. El juez Griesa se cansó de que lo “entretuvieran”. Por consiguiente, mientras se sigue ventilando cuánto corresponde que Argentina le abone a quienes no aceptaron los canjes de 2005 y de 2010, a la luz de las manifestaciones de “altos funcionarios del gobierno” el juez quiere que nuestro país deposite el monto en litigio, en una cuenta que manejará el propio juez. Si finalmente la justicia de Estados Unidos les da la razón a los bonistas que no aceptaron los canjes, el monto irá a sus bolsillos; de lo contrario retornará al Estado argentino. Pero no nos da el beneficio de la duda, de que paguemos luego de que falle.

¿Por qué le importa esto a Argentina? Porque Cristina Fernández de Kirchner pretende seguir honrando las obligaciones que contrajo con quienes aceptaron los canjes. Algunos de los cuales, a los efectos de los cobros, eligieron como lugar a... Nueva York.

. . .

No hay que argentinizar el funcionamiento de los otros países. La relación Obama-FED-Griesa no tiene nada que ver con la relación Fernández de Kirchner-BCRA-Oyarbide... aunque las actuales autoridades de nuestro país se empeñen en actuar como si lo fuera. Lo del

Sistema de la Reserva Federal es digno de mención. A pedido del gobierno argentino, el BCRA de Estados Unidos le envió una carta al juez Griesa, según la prensa argentina argumentando en contra de los fondos buitres (lo más probable es que haya sido a favor del pago del servicio de la deuda a quienes habían aceptado los canjes). Pues bien, con la referida nota el juez Griesa hizo un avioncito de papel, como diciendo: “caballeros, ustedes hagan su trabajo y déjenme a mi hacer el mío”. Quien no entiende esto no entiende cómo funciona Estados Unidos.

El gobierno argentino, el lunes 26 apelará la decisión del juez Griesa. Veremos cómo sigue.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.216; Noviembre 26, 2012.

MAURICIO: ¿POR QUE NO TE ASESORA FEDERICO?

“Macri crea impuestos para financiar al subte. Envía un proyecto de ley a la Legislatura porteña. Aumenta 10% los peajes, 5% el patentamiento de autos de alta gama (de precio superior a \$ 150.000) y 0,40 por litro a la nafta premium y 0,30 al resto de los combustibles”, leí en los diarios del sábado pasado.

La semana pasada, a propósito de la decisión del jefe de gobierno de la ciudad de Buenos Aires, de aceptar el traspaso del subte a partir de comienzos del año próximo, **Contexto** –en base a los libros de texto más elementales- sugirió que las inversiones necesarias para modernizar el material rodante y ampliar la red, fueran financiadas con préstamos, en tanto que los gastos corrientes fueran financiados por los usuarios, vía aumento de tarifas, principio este último que tenía la dificultad de que el gobierno nacional probablemente seguiría subsidiando de manera generosa los viajes en ómnibus, muchos de los cuales compiten por recorrido con el subte.

La propuesta citada en el primer párrafo está muy lejos de la recomendación formulada en el segundo. No sé si referida a las obras o los gastos corrientes, pero no mencionar la tarifa y agarrárselas con los usuarios de autos particulares, plantea problemas conceptuales y sobre todo prácticos. Por eso el título de estas líneas es por qué Mauricio Macri en esta materia no consultó, por ejemplo, con el presidente del Banco Ciudad, quien ha mostrado ser un economista competente.

Quizás la tarifa no alcance para cubrir todos los gastos operativos, pero como principio general el beneficiario de una mercadería o servicio es el primer candidato a afrontar los gastos que ocasiona su producción. Junto a lo cual, así como está planteado en los diarios, se presenta un clarísimo caso de elusión impositiva. Porque si patentar autos y cargar combustible, saldrá más caro en Capital Federal que en el Gran Buenos Aires, cabe esperar que aumenten las ventas de autos de alta gama y nafta en Vicente López, Ramos Mejía y Avellaneda, y sufran muchísimo las agencias y las estaciones de servicio ubicadas en Núñez, Liniers y Barracas. Las estaciones de servicio ubicadas en Capital Federal ya estaban cerrando, por achicamiento del margen y el atractivo de dedicar a proyectos inmobiliarios el terreno que ocupaban; ahora con más razón. Legisladores porteños deberían pensar en esto, antes de votar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega NC 1.216; Noviembre 26, 2012.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL: ¿EN QUE QUEDAMOS?

Según INDEC, ajustada por estacionalidad la producción industrial aumentó 4,7% entre setiembre y octubre pasados, y 2,2% entre octubre de 2011 e igual mes de 2012. Mientras que según FIEL, también ajustada por estacionalidad, la producción industrial aumentó 0,1% entre setiembre y octubre pasados, y 1,1% entre octubre de 2011 e igual mes de 2012.

Aprendí en la facultad que los datos atípicos no deben ser tirados a la basura, pero primero hay que revisarlos 3 veces, para no teorizar al cohete, y luego deben ser explicados. Un aumento mensual desestacionalizado de 4,7% debería ser explicado, porque en sí mismo es poco creíble.

El estancamiento planteado por la estimación de FIEL se acerca mucho más a la información que obtuve de las conversaciones informales, mantenidas con clientes y participantes en las conferencias.

La variación interanual de las estimaciones de INDEC y FIEL es mucho más parecida. La desagregación sectorial de la primera muestra gran disparidad. Así, el referido aumento de 2,2% observado entre octubre de 2011 e igual mes de 2012, surgió de subas de 14,7% en la industria textil, 14,2% en la de refinación de petróleo, y 11,1% en la producción de automotores; junto a disminuciones de 3,1% en la industria alimenticia y de 12,3% en las industrias metálicas básicas.

Cuando dentro de 30 días se conozcan las cifras referidas a noviembre, muy probablemente estén más cerca del estancamiento que de la fuerte reactivación.

¿En base a qué escenario hay que tomar las decisiones? Error tipo I, error tipo II, en base a la continuación del estancamiento.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.216; Noviembre 26, 2012.

MAS DESOCUPACION, ¿POR OFERTA O POR DEMANDA?

Según el INDEC, en el tercer trimestre de 2012 la tasa de desocupación urbana equivalió a 7,6% de la fuerza laboral, 0,4 puntos porcentuales (pp) superior a la observada durante el tercer trimestre de 2011.

Como muestra uno de los cuadros que acompaña estas líneas, comparando los terceros trimestres (para eliminar las consideraciones estacionales) la tasa de desocupación en Argentina no disminuye desde 2008.

Entre los terceros trimestres de 2011 y de 2012 la tasa de actividad o participación, que mide la proporción de la población total que desea trabajar, pasó de 46,7% a 46,9%, es decir, aumentó 0,2 pp.

Como cada pp de aumento de la tasa de actividad equivale a aproximadamente 2 pp de la tasa de desocupación, el análisis conjunto de las tasas de desocupación y de actividad sugiere que todo el aumento observado en la tasa de desocupación se debió a mayor oferta, y no a menor demanda de trabajo.

Esto es congruente con la tasa de empleo, que mide la proporción de la población total que efectivamente labora, la cual cayó 0,1 pp, al pasar de 44,1% a 44%.

Con lo que no es congruente es con la impresión que se tiene de lo que está ocurriendo en el plano laboral, y con los datos de despidos y suspensiones elaborados por el semanario Tendencias Económicas. Según esta publicación, comparando los terceros trimestres de 2011 y de 2012, el número de despidos aumentó 1.250% y el de los suspendidos 337%.

Estamos, nuevamente, frente a una diferencia entre la estimación pública, una estimación privada y lo que cada uno aprecia en su vida cotidiana. Pero no se trata de un dibujo burdo, como en el caso del índice de precios al consumidor.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.216; Noviembre 26, 2012.

DESOCUPACION, SUBOCUPACION, ACTIVIDAD Y EMPLEO

Fecha	Desocupación (% fuerza laboral)			Subocupación demandante (% fuerza laboral)			Actividad (% población total)			Empleo (% población total)		
	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-
		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior
2003	17,3	18,4	15,8	11,7	12,3	11,0	45,7	47,8	43,1	37,8	39,0	36,3
2004	13,6	14,4	12,6	10,4	10,8	9,8	45,9	48,2	43,3	39,7	41,2	37,9
2005	11,6	12,7	10,0	8,8	9,2	8,3	45,7	48,1	43,0	40,5	42,0	38,7
2006	10,2	11,2	8,9	7,7	8,2	7,2	46,3	48,8	43,4	41,6	43,3	39,6
2007	8,5	9,2	7,8	6,6	6,9	6,1	46,1	48,4	43,4	42,2	43,9	40,0
2008	7,9	8,4	7,3	6,1	6,2	6,0	45,9	48,0	43,5	42,2	44,0	40,3
2009	8,7	9,1	8,2	6,9	7,2	6,6	46,1	48,6	43,3	42,1	44,2	39,8
2010	7,8	8,2	7,1	6,2	6,2	6,3	46,0	48,5	43,2	42,4	44,5	40,1
2011	7,2	7,8	6,4	5,9	6,0	5,7	46,3	48,5	43,8	43,0	44,8	41,0
IT.05	13,0	14,5	11,1	9,0	9,0	8,9	45,2	47,4	42,7	39,4	40,6	37,9
IIT.	12,1	13,4	10,3	8,9	9,6	8,1	45,6	47,8	43,0	40,1	41,4	38,6
IIIT.	11,1	12,0	9,8	8,9	9,3	8,4	46,2	48,8	43,2	41,1	42,9	38,9
IVT.	10,1	11,0	8,9	8,4	8,7	7,9	45,9	48,3	43,2	41,3	42,9	39,3
IT.06	11,4	12,5	10,0	7,8	8,3	7,1	46,0	48,8	42,7	40,7	42,7	38,4
IIT.	10,4	11,3	9,3	8,1	8,3	7,8	46,7	49,3	43,7	41,8	43,7	39,7
IIIT.	10,2	11,3	8,9	7,4	7,7	7,1	46,3	48,6	43,8	41,6	43,1	39,9
IVT.	8,7	9,8	7,3	7,5	8,3	6,6	46,1	48,3	43,5	42,1	43,6	40,4
IT.07	9,8	11,0	8,3	6,4	6,8	6,0	46,3	48,8	43,4	41,7	43,4	39,8
IIT.	8,5	8,9	7,9	7,1	7,7	6,3	46,3	48,9	43,5	42,4	44,5	40,0
IIIT.	8,1			6,7			46,2			42,4		
IVT.	7,5	7,7	7,2	6,0	6,1	5,9	45,6	47,5	43,3	42,1	43,8	40,2
IT.08	8,4	9,0	7,7	5,8	6,1	5,5	45,9	48,1	43,4	42,0	43,8	40,1
IIT.	8,0	8,4	7,5	6,3	6,1	6,5	45,9	47,8	43,7	42,2	43,8	40,4
IIIT.	7,8	8,5	6,9	6,3	6,4	6,2	45,7	48,0	43,1	42,1	43,9	40,2
IVT.	7,3	7,7	6,9	6,0	6,3	5,7	46,0	48,2	43,6	42,6	44,5	40,6
IT.09	8,4	8,4	8,3	6,0	6,1	6,0	46,1	48,6	43,4	42,3	44,5	39,8
IIT.	8,8	8,9	8,7	7,5	7,8	7,1	45,9	48,2	43,2	41,8	43,9	39,5
IIIT.	9,1	9,8	8,2	7,3	7,7	6,8	46,1	48,7	43,3	41,9	43,9	39,8
IVT.	8,4	9,1	7,5	6,9	7,3	6,4	46,3	49,0	43,3	42,4	44,6	40,1
IT.10	8,3	8,4	8,1	6,6	6,6	6,5	46,0	48,3	43,5	42,2	44,3	40,0
IIT.	7,9	8,1	7,5	6,7	6,7	6,8	46,1	48,6	43,3	42,5	44,6	40,1
IIIT.	7,5	8,2	6,5	6,1	6,0	6,4	45,9	48,6	43,0	42,5	44,6	40,2
IVT.	7,3	8,0	6,4	5,5	5,5	5,6	45,8	48,3	43,0	42,4	44,4	40,2
IT.11	7,4	7,9	6,8	5,8	6,0	5,5	45,8	47,3	43,6	42,4	44,0	40,6
IIT.	7,3	7,9	6,7	5,7	5,7	5,7	46,6	49,1	44,0	43,2	45,2	41,0
IIIT.	7,2	7,8	6,6	6,0	6,1	6,0	46,7	49,1	44,1	43,4	45,3	41,2
IVT.	6,7	7,7	5,6	5,9	6,3	5,5	46,1	48,5	43,4	43,0	44,8	41,0
IT.12	7,1	7,5	6,7	5,0	5,3	4,7	45,5	47,2	43,7	42,3	43,6	40,8
IIT.	7,2	7,7	6,7	6,7	7,7	5,5	46,2	47,8	44,3	42,8	44,2	41,1
IIIT.	7,6	8,4	6,6	6,2	6,8	5,4	46,9	49,6	44,0	43,3	45,4	41,1

(variaciones, en puntos porcentuales)

IIIT12/IIIT11	0,4	0,6	0,0	0,2	0,7	-0,6	0,2	0,5	-0,1	-0,1	0,1	-0,1
IIIT12/IIIT08	-0,2	-0,1	-0,3	-0,1	0,4	-0,8	1,2	1,6	0,9	1,2	1,5	0,9
IIIT12/IIIT03	-8,7	-9,3	-7,9	-5,4	-5,5	-5,4	1,2	1,4	1,3	5,1	5,7	4,6

CONTEXTO; Entrega N° 1.216; Noviembre 26, 2012.

ACTIVIDAD, EMPLEO, SUBOCUPACION Y DESOCUPACION

(miles)

Fecha	Población total			Económicamente activa			Ocupada			Desocupada		
	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior
2003	22.762	12.375	10.387	10.388	5.914	4.474	8.595	4.825	3.769	1.794	1.089	705
2004	23.129	12.484	10.645	10.628	6.013	4.615	9.182	5.147	4.035	1.446	866	580
2005	23.349	12.551	10.799	10.678	6.034	4.645	9.444	5.266	4.179	1.234	768	466
2006	23.766	12.647	11.111	10.994	6.168	4.829	9.874	5.465	4.391	1.119	703	438
2007	24.033	12.732	11.227	11.074	6.161	4.873	10.135	5.592	4.493	939	569	370
2008	24.390	12.829	11.561	11.187	6.164	5.023	10.304	5.645	4.659	883	519	364
2009	24.628	12.934	11.694	11.354	6.290	5.064	10.371	5.720	4.651	984	571	414
2010	24.866	13.039	11.827	11.429	6.319	5.111	10.547	5.801	4.746	882	518	364
2011	25.087	13.126	11.960	11.617	6.382	5.236	10.783	5.883	4.901	834	499	335
IT.05	23.258	12.513	10.746	10.523	5.937	4.586	9.154	5.078	4.076	1.369	859	510
IIT.	23.320	12.538	10.782	10.628	5.989	4.639	9.346	5.186	4.161	1.282	803	478
IIIT.	23.380	12.564	10.817	10.798	6.131	4.667	9.602	5.392	4.210	1.196	738	457
IVT.	23.438	12.589	10.850	10.762	6.077	4.686	9.675	5.407	4.268	1.087	670	417
IT.06	23.495	12.613	10.882	10.798	6.151	4.648	9.565	5.384	4.181	1.233	767	467
IIT.	23.552	12.638	10.914	10.996	6.225	4.771	9.851	5.523	4.328	1.145	702	442
IIIT.	23.976	12.662	11.314	11.105	6.154	4.951	9.966	5.458	4.509	1.138	696	442
IVT.	24.040	12.675	11.333	11.075	6.143	4.947	10.115	5.495	4.545	960	647	402
IT.07	24.098	12.712	11.386	11.147	6.204	4.944	10.052	5.518	4.534	1.095	685	410
IIT.	23.829	12.728	11.121	11.043	6.218	4.834	10.108	5.664	4.453	935	554	352
IIIT.	24.275			11.204			10.294			909		
IVT.	23.931	12.756	11.175	10.903	6.061	4.842	10.086	5.593	4.493	817	469	349
IT.08	24.297	12.789	11.509	11.154	6.154	5.000	10.216	5.600	4.615	938	554	384
IIT.	24.374	12.830	11.545	11.177	6.137	5.040	10.279	5.619	4.660	898	518	380
IIIT.	24.431	12.853	11.578	11.165	6.174	4.992	10.295	5.646	4.649	871	528	343
IVT.	24.456	12.843	11.613	11.251	6.190	5.061	10.426	5.714	4.712	825	476	349
IT.09	24.542	12.897	11.645	11.318	6.268	5.050	10.370	5.739	4.631	948	530	419
IIT.	24.596	12.922	11.674	11.278	6.230	5.048	10.284	5.676	4.608	994	555	440
IIIT.	24.655	12.944	11.711	11.371	6.302	5.069	10.338	5.682	4.656	1.033	620	414
IVT.	24.720	12.973	11.747	11.450	6.359	5.090	10.491	5.782	4.709	959	577	382
IT.10	24.780	13.000	11.780	11.411	6.284	5.127	10.467	5.757	4.710	944	527	417
IIT.	24.838	13.028	11.809	11.442	6.326	5.117	10.544	5.812	4.732	898	513	385
IIIT.	24.887	13.047	11.841	11.436	6.343	5.093	10.584	5.820	4.763	852	523	329
IVT.	24.959	13.080	11.878	11.426	6.321	5.105	10.593	5.813	4.779	833	508	325
IT.11	25.009	13.099	11.910	11.451	6.260	5.191	10.605	5.765	4.840	846	495	351
IIT.	25.053	13.105	11.948	11.682	6.429	5.253	10.823	5.922	4.902	858	507	352
IIIT.	25.099	13.126	11.973	11.730	6.448	5.282	10.882	5.946	4.936	848	502	346
IVT.	25.185	13.175	12.010	11.605	6.389	5.216	10.822	5.898	4.924	783	491	292
IT.12	25.222	13.182	12.040	11.485	6.222	5.263	10.664	5.753	4.911	820	469	351
IIT.	25.285	13.209	12.076	11.674	6.320	5.354	10.832	5.835	4.997	842	485	357
IIIT.	25.346	13.234	12.112	11.889	6.561	5.328	10.983	6.008	4.975	906	584	353

(variaciones absolutas)

IIIT12-IIIT11	247	108	139	159	113	46	101	62	39	58	82	7
IIIT12-IIIT08	915	381	534	724	387	336	688	362	326	35	56	10
IIIT12-IIIT03	2.443	848	1.596	1.431	593	838	2.232	1.096	1.136	-802	-472	-299

CONTEXTO; Entrega N° 1.216; Noviembre 26, 2012.

MENORES EXPORTACIONES, IGUALES IMPORTACIONES

En octubre pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 6.897 M. e importó por valor de u\$s 6.312 M. Como consecuencia de lo cual tuvo un superávit comercial de u\$s 585 M.

Con respecto a octubre de 2011 el valor de las exportaciones disminuyó 7,6% (la caída fue particularmente intensa en productos primarios y manufacturas de origen agropecuario), el de las importaciones aumentó 0,1%, a raíz de lo cual el superávit comercial cayó a la mitad.

Comparando los 10 primeros meses de 2011 y de 2012, el valor de las exportaciones declinó 3,2%, el de las importaciones cayó 7,3%, por lo cual el superávit comercial aumentó 23,7%.

Por último, en el plano numérico, la caída en el valor de las exportaciones surgió del aumento de 1% en los precios y una disminución de 9% en las cantidades, mientras que el estancamiento en el valor de las importaciones surgió de una caída de 3% en los precios y un aumento de igual magnitud en las cantidades. Consiguientemente, en octubre pasado mejoraron los términos del intercambio.

¿Qué “dicen” estos números, surgidos del par de cuadros que acompañan estas líneas?

Que la formidable caída del superávit comercial de octubre puede ser parcialmente circunstancial, y que el aumento del superávit comercial entre lo que va de 2012 y lo que iba de 2011 ocurrió a pesar de la caída en el valor de las exportaciones (señal de cómo se comprimieron las importaciones).

La esperanza de aumento en 2013, del valor de las exportaciones de soja, se desvanece con el tiempo, por caída en el precio internacional del producto y disminución en el volumen esperado local, a raíz de consideraciones climáticas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.216; Noviembre 26, 2012.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones (var. anuales, en %)
2001	26.634,8	20.320,2	6.314,6	23,7	0,9	-19,5
2002	25.709,0	8.991,0	16.718,0	65,0	-3,5	-55,8
2003	29.565,0	13.834,0	15.731,0	53,2	15,0	53,9
2004	34.550,0	22.447,0	12.103,0	35,0	16,9	62,3
2005	40.352,0	28.689,0	11.663,0	28,9	16,8	27,8
2006	46.459,0	34.151,0	12.308,0	26,5	15,1	19,0
2007	55.779,0	44.708,0	11.071,0	19,8	20,1	30,9
2008	70.023,0	57.423,0	12.600,0	18,0	25,5	28,4
2009	55.668,0	38.780,0	16.888,0	30,3	-20,5	-32,5
2010	68.133,0	56.503,0	11.630,0	17,1	22,4	45,7
2011	83.951,0	73.938,0	10.013,0	11,9	23,2	30,9
10 m.2011	71.041,0	61.721,0	9.320,0	13,1		
10 m.2012	68.749,0	57.222,0	11.527,0	16,8		
10m12/10m11 (%)	-3,2	-7,3	23,7			
Ene.10	4.407,0	3.209,0	1.198,0	27,2	18,7	16,3
Feb.	3.958,0	3.455,0	503,0	12,7	0,4	29,7
Mar.	4.679,0	4.403,0	276,0	5,9	9,8	52,5
Abr.	6.206,0	4.101,0	2.105,0	33,9	22,9	47,7
May.	6.502,0	4.575,0	1.927,0	29,6	25,0	72,0
Jun.	6.366,0	5.057,0	1.309,0	20,6	22,2	39,7
Jul.	5.982,0	5.122,0	860,0	14,4	21,7	42,8
Ago.	6.370,0	5.329,0	1.041,0	16,3	46,5	63,7
Set.	6.367,0	5.337,0	1.030,0	16,2	40,4	45,6
Oct.	5.888,0	4.951,0	937,0	15,9	22,5	35,4
Nov.	5.902,0	5.575,0	327,0	5,5	21,3	52,7
Dic.	5.506,0	5.389,0	117,0	2,1	14,2	49,7
Ene.11	5.254,0	4.889,0	365,0	6,9	19,2	52,4
Feb.	5.487,0	4.800,0	687,0	12,5	38,6	38,9
Mar.	6.159,0	5.642,0	517,0	8,4	31,6	28,1
Abr.	7.149,0	5.662,0	1.487,0	20,8	15,2	38,1
May.	8.082,0	6.373,0	1.709,0	21,1	24,3	39,3
Jun.	7.938,0	6.899,0	1.039,0	13,1	24,7	36,4
Jul.	7.302,0	6.645,0	657,0	9,0	22,1	29,7
Ago.	8.419,0	7.619,0	800,0	9,5	32,2	43,0
Set.	7.787,0	6.889,0	898,0	11,5	22,3	29,1
Oct.	7.464,0	6.303,0	1.161,0	15,6	26,8	27,3
Nov.	6.594,0	6.230,0	364,0	5,5	11,7	11,7
Dic.	6.316,0	5.987,0	329,0	5,2	14,7	11,1
Ene.12	5.909,0	5.358,0	551,0	9,3	12,5	9,6
Feb.	6.098,0	4.757,0	1.341,0	22,0	11,1	-0,9
Mar.	6.276,0	5.199,0	1.077,0	17,2	1,9	-7,9
Abr.	6.687,0	4.861,0	1.826,0	27,3	-6,5	-14,1
May.	7.556,0	6.039,0	1.517,0	20,1	-6,5	-5,2
Jun.	7.121,0	6.097,0	1.024,0	14,4	-10,3	-11,6
Jul.	7.435,0	6.368,0	1.067,0	14,4	1,8	-4,2
Ago.	7.952,0	6.324,0	1.628,0	20,5	-5,5	-17,0
Set.	6.818,0	5.907,0	911,0	13,4	-12,4	-14,3
Oct.	6.897,0	6.312,0	585,0	8,5	-7,6	0,1

CONTEXTO; Entrega N° 1.216; Noviembre 26, 2012.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Oct 2012/oct 2011			10 meses 2012/10 meses 2011		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-8	1	-9	-3	1	-4
Productos primarios	-14	0	-14	-5	-6	1
Manufacturas origen agropecuario	-11	13	-21	-3	4	-7
Manufacturas origen industrial	-2	0	-2	-4	1	-5
Combustibles y energía	-6	4	-10	4	1	3
IMPORTACION	0	-3	3	-8	0	-8
Bienes de capital	2	1	1	-14	5	-18
Bienes intermedios	-3	-3	0	-9	-5	-4
Combustibles y lubricantes	-7	-7	0	1	1	0
Piezas y accesorios bienes capital	8	-2	10	-5	-1	-4
Bienes de consumo, incluido autos	-2	1	-3	-6	-1	-5

Rubros y usos	Oct 2012/oct 2011			10 meses 2012/10 meses 2011		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-8	1	-9	-3	1	-4
Productos primarios	-14	0	-14	-5	-6	1
Manufacturas origen agropecuario	-11	13	-21	-3	4	-7
Combustibles y energía	-6	4	-10	4	1	3
Manufacturas origen industrial	-2	0	-2	-4	1	-5
IMPORTACION	0	-3	3	-8	0	-8
Combustibles y lubricantes	-7	-7	0	1	1	0
Bienes intermedios	-3	-3	0	-9	-5	-4
Bienes de consumo, incluido autos	-2	1	-3	-6	-1	-5
Bienes de capital	2	1	1	-14	5	-18
Piezas y accesorios bienes capital	8	-2	10	-5	-1	-4

CONTEXTO; Entrega N° 1.216; Noviembre 26, 2012.

A LA MEMORIA DE CARLOS ALBERTO FLORIA

El pasado 18 de noviembre falleció Carlos Alberto Floria, quien había nacido en 1929.

Abogado y doctor en derecho por la UBA, fue profesor en su alma Mater y en la Universidad de San Andrés (UDESA).

Se ganó la vida ejerciendo su profesión en el Banco de la Provincia de Buenos Aires, donde se desempeñó entre 1954 y 1981.

En la esfera pública, fue ministro de educación bonaerense entre 1962 y 1963, y embajador ante la UNESCO entre 1996 y 1999.

A partir de 1957 fue un protagonista central (aunque no el único) de la revista Criterio.

En 1971 apareció la primera edición de Historia de los argentinos, que escribiera con César García Belsunce, que a lo largo del tiempo revisaban periódicamente. Fue el primer libro que leí, sobre nuestra historia, escrito “para adultos”. Quiero decir, que plantea tanto la descripción como el análisis, superando la visión escolar... lo cual no quiere decir afirmando lo contrario de lo que nos enseñaron en la escuela, como nos pretende hacer creer el neo-neo-neo-revisionismo.

Sobre su impacto sobre la ciencia política, disciplina a la que dedicó sus principales esfuerzos, que opinen sus colegas. Lo que sigue pertenece al plano personal.

. . .

Sobre él dije esto en mis memorias: “los departamentos de economía, ciencia política y relaciones internacionales de la Universidad del Salvador (US), formaban parte de una facultad cuyo decano era Carlos Alberto Floria, con quien desde entonces desarrollé una sólida amistad. Habiendo compartido con él decenas de conferencias sobre política y economía (es más atractivo en el debate que en la exposición), Carlos terminó grabando en mi mente el ABC de la ciencia política, en forma de 3 antinomias: mando y obediencia, amigo y enemigo, público y privado. Para analizar temas de la US la mañana de un domingo [muy probablemente en 1970] Floria reunió en su casa, ubicada entonces y ahora en Juez Tedín 2935, a los directores de

departamento y un selecto conjunto de profesores, luego de lo cual Mabel (‘Yuyi’), su esposa también de entonces y de ahora, nos dio de comer. Me resulta muy simpático que cuando hablamos por teléfono, a mis 49 años Floria me sigue llamando ‘pichón’” (de Pablo, J. C.: Apuntes a mitad de camino, Macchi, 1995).

. . .

En el cementerio, despidiendo sus restos, Rafael (“Rafi”) Braun aludió a las tertulias que organizaban en su casa Yuyi y Carlos, así como la importancia que ella tuvo en su vida. Perfecta caracterización de Floria. Quienes participábamos en dichos encuentros teníamos que ganarnos el lugar aportando ideas, testimonios, humor, afectos, etc. Carlos rara vez opinaba, lo cual no quiere decir que no absorbiera el contenido de la conversación, sólo que las cuestiones analizadas eran luego discutidas en conversaciones individuales.

Durante el primer semestre de 2012 fui su “chofer”. Efectivamente, cada lunes y miércoles íbamos juntos desde nuestras respectivas casas a la UDESA. 40 minutos de jugosa conversación, de los temas más variados. Era hinchista de Independiente, yo de Vélez Sarsfield, así que el plano futbolístico piadosamente lo dejábamos de lado.

. . .

Si se me permite una arriesgada hipótesis, como le ocurriera al “duro” Menájem Begin, Carlos no soportó su viudez.

JULIUS MARGOLIS

(1920 - 2012)

Nació en Nueva York, Estados Unidos. Fue sobrevivido por su esposa, luego de 70 años de matrimonio. “Según su hija Jane, tenía reputación de cascarrabias, por lo que la vida en su casa nunca era aburrida. Su padre solía tener la última palabra” (Subvert, 2012).

Estudió en las universidades de Wisconsin y Harvard.

Enseñó en las de Chicago, Stanford, California-Berkeley, de Pensilvania y a partir de 1976 en la de California-Irvine (UCI).

“Luego de haberse retirado, en 1988, comenzó una segunda carrera. Dentro del arte, se especializó en escultura y pintura” (NN, 2012). “Me hice cargo de sus papeles y elementos de su biblioteca personal, donados a las bibliotecas de la UCI... Cuando fui a su casa, estaba más interesado en mostrarme sus pinturas que en hablar de sus libros” (Subvert, 2012). También era un ávido jugador de ping pong... Era un hombre del Renacimiento... Dependiendo de la era, fue conocido como Julie, Julius o Jules... Fue Julie para cualquiera de sus amigos de los primeros años, era Julius para la interacción formal y Jules en el mundo de la pintura” (NN, 2012).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Margolis? Porque “lideró la mejora de los análisis de las políticas y las modernas políticas públicas en materia educativa” (NN, 2012). “Me especialicé en el análisis del comportamiento del sector público... En años más recientes focalicé mi atención en el sector defensa nacional” (Margolis, en Blaug, 1999).

“Era particularmente eficaz en plantear las agendas, un verdadero constructor de instituciones. En la UCI creó el Centro para el Estudio de la Paz Mundial y el Conflicto. También ayudó a construir University Hills, una residencia para académicos que dictaban clases en la universidad... Uno de sus principales méritos en UCI fue reclutar al econometrista Jack Johnston, quien tenía una cátedra fija en la universidad de Manchester, Inglaterra... Inspiró a Anthony Downs, autor de Una teoría económica de la democracia” (NN, 2012).

Es autor de Estándares y criterios para formular y evaluar desarrollos federales de recursos hídricos, con M. Hufschmidt y J. Krutilla, publicado en 1961; La economía pública de las comunidades urbanas, editor, publicado en 1965; La industria del agua en California del Norte, que viera la luz en 1966; Economía pública, editor, publicado en 1969; Gasto público y análisis de las políticas, con R. H. Haveman, publicado en 1970; y El análisis de la producción pública, editor, publicado en 1977.

ECONOMISTAS, AFICIONADOS A LA PINTURA Y A LA ESCULTURA

Apellido	Nombres	Oriundo de	Nació	Murió	Vivió	Arte
Bensusan Butt	David Miles	Inglaterra	1914	1994	80	Pintura
Culbertson	John Mathew	Estados Unidos	1921	2001	80	Pintura
Deane	Marjorie	Inglaterra	1914	2008	94	Pintura
Downie	Jack	Inglaterra	1919	1963	44	Pintura
Fanfani	Amintore	Italia	1908	1999	91	Pintura
Goodwin	Richard Murphey	Estados Unidos	1913	1996	83	Pintura
Juglar	Clement	Francia	1819	1905	86	Pintura
Kennedy	Charles Marius	Inglaterra	1923	1997	74	Pintura
Lewis (Gregg)	Harold	Estados Unidos	1914	1992	78	Escultura
Margolis	Julius	Estados Unidos	1920	2012	92	Pintura
Marshall	Mary (Paley)	Inglaterra	1850	1944	94	Pintura

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

NN (2012): "National renowned UCI economist Julius Margolis dies at 91", UIC IrvineToday, 22 de marzo.

"Subvert" (2012): "Remembering Julie", Subversities, 22 de mayo.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Came		Granos	Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$/ quin- tal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)
		Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*		Merval	Merval					
		ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(Líder)	(Argen- tina)					
		en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)	en \$ (anual, %)	Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1								
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															
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
Nov. 2	1.147	0,02	0,84	10,71	4,7850	4,7708	4,8310	4,9030	2.395,13	1.599,16	8,337	1,74	26,55	416,0	561,1
Nov. 5	1.103	0,02	1,14	10,48	4,7850	4,7722	4,8270	4,8990	2.394,85	1.595,29	8,337	1,74	26,67	418,7	552,7
Nov. 6	1.129	0,02	1,14	10,48	4,7875	4,7719	4,8270	4,8990	2.394,85	1.595,29	8,234	1,72	26,67	418,7	557,3
Nov. 7	1.133	0,02	1,15	10,42	4,7900	4,7715	4,8240	4,8960	2.370,20	1.585,65	8,000	1,67	26,74	420,6	554,4
Nov. 8	1.148	0,02	1,11	10,25	4,7900	4,7725	4,8250	4,8960	2.401,01	1.608,96	8,000	1,67	27,10	423,0	550,9
Nov. 9	1.209	0,02	1,06	10,74	4,7900	4,7770	4,8260	4,8960	2.390,05	1.610,91	7,895	1,65	26,79	419,0	533,5
Nov. 12	1.209	0,02	1,13	10,56	4,7900	4,7822	4,8250	4,8960	2.394,51	1.569,60	7,895	1,65	26,47	411,0	518,5
Nov. 13	1.222	0,02	1,17	10,31	4,7900	4,7832	4,8230	4,8930	2.354,05	1.551,18	8,235	1,72	26,12	399,1	524,3
Nov. 14	1.233	0,02	1,18	10,08	4,8000	4,7855	4,8240	4,8950	2.320,69	1.530,81	8,179	1,70	26,09	397,0	526,5
Nov. 15	1.275	0,02	1,17	10,22	4,8000	4,7908	4,8260	4,8970	2.322,27	1.548,99	9,059	1,89	26,13	394,0	515,2
Nov. 16	1.264	0,02	1,18	10,07	4,8000	4,7980	4,8280	4,8990	2.283,09	1.519,19	8,336	1,74	26,10	394,5	508,3
Nov. 19	1.171	0,02	0,85	10,06	4,8075	4,8028	4,8280	4,9000	2.295,33	1.531,77	8,336	1,73	26,50	406,0	512,5
Nov. 20	1.159	0,02	1,28	10,91	4,8100	4,8058	4,8300	4,9000	2.295,59	1.531,07	8,336	1,73	26,50	406,0	519,1
Nov. 21	1.147	0,02	1,16	10,33	4,8175	4,8090	4,8290	4,9010	2.295,59	1.551,00	8,336	1,73	26,69	409,8	517,5
Nov. 22	1.147	0,02	1,15	10,41	4,8250	4,8235	4,8310	4,9030	2.242,40	1.480,12	8,416	1,74	26,76	408,0	519,1

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca- ciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos finan- cieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
2008	46.386	84.086	25.363	109.449	17.196	36.585	0	8.643	171.873
2009	47.967	98.065	24.285	122.350	27.836	43.980	0	7.843	202.009
2010	52.145	124.535	35.873	160.408	39.156	70.578	0	14.315	284.457
2011	46.376	173.056	49.866	222.922	24.636	66.347	0	13.094	326.999
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	45.274	203.264	61.852	265.116	36.770	83.428	0	20.539	405.853
2012									
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
Oct. 29	45.269	201.826	62.502	264.328	36.903	84.660	0	20.028	405.919
Oct. 30	45.128	202.480	60.386	262.866	36.957	84.660	0	21.150	405.633
Oct. 31	45.274	203.264	61.852	265.116	36.770	83.428	0	20.539	405.853
Nov. 1	45.270	204.679	70.041	274.720	36.694	83.428	0	10.962	405.804
Nov. 2	45.219	206.725	67.222	273.947	37.096	83.428	0	11.735	406.206
Nov. 5	45.273	208.486	65.640	274.126	37.064	83.428	0	11.550	406.168
Nov. 7	45.388	209.010	64.047	273.057	37.177	83.572	0	13.404	407.210
Nov. 8	45.402	209.500	62.509	272.009	37.046	83.572	0	15.396	408.023
Nov. 9	45.444	209.692	63.600	273.292	37.179	83.572	0	14.458	408.501
Nov. 12	45.429	209.346	60.769	270.115	37.150	83.572	0	14.693	405.530
Nov. 13	45.417	208.743	60.506	269.249	37.044	83.572	0	15.513	405.378
Nov. 14	45.438	207.701	63.414	271.115	37.048	83.010	0	14.379	405.552
Nov. 15	45.356	207.382	66.686	274.068	37.127	83.010	0	14.197	408.402
Nov. 16	45.364	207.310	65.093	272.403	37.115	83.010	0	15.312	407.840

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos en pesos														Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Cuenta corriente		Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros						
			Total	Privado														
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	691.511	537.168	480.957	86.775	78.474	80.978	217.131	17.599	12.579	5.389	6.257	933	154.343					
Jun.12	702.079	538.699	491.197	88.195	81.962	86.450	216.360	18.230	10.530	4.122	5.559	849	163.379					
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	761.415	580.671	538.467	90.596	90.218	92.456	246.343	18.854	9.002	3.394	4.772	836	180.744					
Oct.12	776.135	592.502	549.512	92.458	93.721	92.416	252.022	18.896	9.059	3.495	4.722	841	183.633					
2012																		
Oct. 1	775.407	593.452	551.305	92.068	92.678	97.446	250.322	18.791	8.939	3.345	4.745	849	181.955					
Oct. 2	772.831	590.461	548.307	92.144	91.393	97.380	249.132	18.258	8.931	3.340	4.748	843	182.370					
Oct. 3	772.642	589.364	547.177	91.067	88.935	98.625	250.024	18.526	8.938	3.346	4.748	844	183.278					
Oct. 4	773.526	588.780	546.564	89.531	84.342	102.583	251.557	18.551	8.944	3.362	4.765	817	184.746					
Oct. 5	770.521	583.838	541.630	89.377	79.590	102.217	251.876	18.570	8.933	3.356	4.759	818	186.683					
Oct. 9	768.158	580.781	538.566	90.670	80.654	97.015	248.898	21.329	8.925	3.365	4.682	878	187.377					
Oct. 10	769.136	582.709	540.541	90.559	84.964	94.574	250.048	20.396	8.915	3.358	4.699	858	186.427					
Oct. 11	770.885	585.110	542.902	91.055	86.933	93.705	250.831	20.378	8.914	3.349	4.713	852	185.775					
Oct. 12	770.458	585.054	542.887	90.701	87.684	92.534	252.401	19.567	8.896	3.329	4.731	836	185.404					
Oct. 15	770.741	586.310	544.138	91.776	93.670	90.210	247.830	20.652	8.897	3.325	4.691	881	184.431					
Oct. 16	771.601	588.424	546.231	90.717	95.936	89.411	250.199	19.968	8.892	3.320	4.704	868	183.177					
Oct. 17	772.895	590.004	547.479	92.398	95.440	89.602	251.134	18.905	8.962	3.390	4.707	865	182.891					
Oct. 18	776.581	593.646	551.152	93.111	97.262	89.527	252.834	18.418	8.946	3.379	4.726	841	182.935					
Oct. 19	778.300	594.924	552.487	92.117	97.996	88.985	254.926	18.463	8.934	3.374	4.743	817	183.376					
Oct. 22	773.299	590.251	547.827	93.444	95.986	87.074	252.482	18.841	8.922	3.370	4.701	851	183.048					
Oct. 23	774.682	592.402	549.995	93.054	98.143	86.537	253.492	18.769	8.909	3.356	4.718	835	182.280					
Oct. 24	775.864	593.692	551.452	93.637	97.936	86.531	255.131	18.217	8.874	3.323	4.744	807	182.172					
Oct. 25	786.635	604.410	558.818	93.930	105.199	86.783	255.457	17.449	9.568	4.007	4.738	823	182.225					
Oct. 26	786.818	604.284	558.831	94.136	104.795	87.923	254.446	17.531	9.529	3.982	4.736	811	182.534					
Oct. 29	786.830	604.530	559.077	96.331	103.618	87.776	253.337	18.015	9.529	3.982	4.691	856	182.300					
Oct. 30	787.720	605.729	560.257	96.581	101.354	90.411	253.816	18.095	9.523	3.988	4.703	832	181.991					
Oct. 31	789.443	606.893	561.636	95.673	97.343	96.301	254.303	18.016	9.468	3.940	4.698	830	182.550					
Nov. 1	789.224	605.420	560.259	94.224	94.603	99.569	253.691	18.172	9.438	3.914	4.706	818	183.804					
Nov. 2	789.669	604.135	558.974	94.031	91.609	101.227	253.730	18.377	9.438	3.905	4.707	826	185.534					
Nov. 5	789.464	602.160	556.956	93.914	88.645	103.450	251.701	19.246	9.447	3.906	4.676	865	187.304					
Nov. 7	789.203	601.778	556.623	94.596	87.296	102.039	252.589	20.103	9.427	3.899	4.686	842	187.425					
Nov. 8	789.829	601.709	556.554	95.367	87.778	100.378	252.786	20.245	9.427	3.891	4.684	852	188.120					
Nov. 9	792.373	603.617	558.466	95.423	95.079	99.675	247.741	20.548	9.426	3.891	4.657	878	188.756					
Nov. 12	789.049	600.689	555.591	96.227	94.006	95.767	247.693	21.898	9.415	3.898	4.607	910	188.360					
Nov. 13	789.328	602.054	557.196	94.895	95.288	94.355	250.692	21.966	9.365	3.868	4.626	871	187.274					
Nov. 14	792.432	605.726	560.827	96.456	98.877	93.243	251.839	20.412	9.354	3.863	4.628	863	186.706					
Nov. 15	795.096	608.629	563.989	97.990	101.327	92.354	252.742	19.576	9.300	3.815	4.641	844	186.467					
Nov. 16	792.889	606.425	561.838	95.734	100.232	91.160	255.117	19.595	9.289	3.808	4.644	837	186.464					

* 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												
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
Nov. 2	1,5344	1,6018	1,2831	80,43	6,2417	2,031	3,25	0,54	13.093,16	2.982,13	9.051,22	1.677,80
Nov. 5	1,5291	1,5975	1,2791	80,31	6,2456	2,035	3,25	0,54	13.112,44	2.999,66	9.007,44	1.685,60
Nov. 6	1,5299	1,5982	1,2778	80,14	6,2448	2,035	3,25	0,53	13.245,68	3.011,93	8.975,15	1.700,30
Nov. 7	1,5307	1,5988	1,2764	79,96	6,2439	2,034	3,25	0,53	12.932,80	2.937,30	8.972,64	1.715,00
Nov. 8	1,5276	1,5982	1,2744	79,37	6,2431	2,040	3,25	0,53	12.879,78	2.907,93	8.837,15	1.728,80
Nov. 9	1,5276	1,5897	1,2713	79,49	6,2920	2,046	3,25	0,53	12.815,39	2.904,87	8.757,60	1.738,25
Nov. 12	1,5262	1,5881	1,2710	79,48	6,2891	2,051	3,25	0,53	12.815,16	2.904,26	8.676,44	1.735,25
Nov. 13	1,5265	1,5872	1,2703	79,38	6,2881	2,058	3,25	0,52	12.756,18	2.883,89	8.661,05	1.726,25
Nov. 14	1,5262	1,5841	1,2735	80,24	6,2905	2,067	3,25	0,52	12.570,95	2.846,81	8.664,73	1.725,75
Nov. 15	1,5249	1,5863	1,2781	81,70	6,2945	2,067	3,25	0,52	12.542,38	2.836,94	8.829,72	1.710,00
Nov. 16	1,5238	1,5889	1,2739	81,30	6,2945	2,085	3,25	0,53	12.588,31	2.853,13	9.024,16	1.713,50
Nov. 19	1,5259	1,5910	1,2814	81,36	6,2975	2,082	3,25	0,53	12.795,96	2.916,07	9.153,20	1.730,50
Nov. 20	1,5273	1,5925	1,2818	81,68	6,2926	2,081	3,25	0,53	12.788,51	2.916,68	9.142,64	1.732,25
Nov. 21	1,5255	1,5925	1,2818	81,68	6,2908	2,081	3,25	0,53	12.788,51	2.916,68	9.142,64	1.724,00
Nov. 22	1,5255	1,5943	1,2881	82,41	6,2908	2,105	3,25	0,53	12.836,89	2.926,55	9.366,80	1.731,00