CONTEXTO

Entrega Nº 1.218

Dic. 20, 2012

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Obvio que estamos mucho mejor que si hubiéramos llegado al 7.XII sin ningún pronunciamiento judicial. Pero por aquello de que los estilos no se cambian, no deberíamos esperar que Cristina Fernández de Kirchner revisara su accionar y reemplazara a algunos de sus funcionarios por otros menos obsecuentes. La actividad económica sigue planchada.

CLAVES

- El Poder Ejecutivo Nacional intentará seguir haciendo las cosas como le parece, aunque cada vez le resulta más difícil. ¿Cuál será la próxima víctima?

- ¿Se imagina, el resto de los grupos mediáticos desinvirtiendo, pero Clarín no, porque obtuvo una cautelar?

- La economía de Brasil reactiva, pero con poca fuerza.

- EEUU. La tasa de desocupación cayó a 7,7% de la fuerza laboral en noviembre.

- Repsol demanda a Argentina ante el CIADI.

ME PREGUNTO

¿Terminará el 31.XII.2012, la promoción industrial en las provincias de Catamarca, La Rioja, San Luis y San Juan?

SEMAFOROS

ROJO

☹

AMARILLO

😐 Oct.12/oct.11, “gasto público” total aumentó 24,2%; gasto de capital cayó 4%. ¿No serán los pagos? No es lo mismo ajuste de gastos que postergación de pagos.

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- Como lo veo
- Pulseada CFK – Clarín. ¿Cómo sigue?
- Argentina vs. Primer Mundo, sobre proteccionismo
- Recaudación: noviembre, mucho mejor
- Inflación: 6 años de dibujo. ¿Cómo sigue?
- A propósito de Vélez campeón
- Ezio Tarantelli

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La gente es notablemente tolerante. Perdona todo excepto la genialidad”. Oscar Wilde.

Director: Juan Carlos de Pablo – Prohibida su reproducción total o parcial
Suscrip. e informes: Av. Pte. R. Sáenz Peña 852 – 4º – 1035 – Cap. Fed.
Tel–Fax: 4328-9413 / 9563; 4394-0337 – E-mail: depablo@speedy.com.ar

CONTEXTO; Entrega N° 1.218; Diciembre 10, 2012

COMO LO VEO

"El plan de drásticas reformas y de rápida movilización de recursos que estamos ejecutando, impone el quebrantamiento de la rutina administrativa. Si no hubiéramos eludido esa rutina, todavía estaríamos discutiendo los contratos de petróleo y las radicaciones de capitales que fueron el ariete que abrió el rumbo para la transformación profunda de nuestra estructura económica".

(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).

Obvio que estamos mucho mejor que si hubiéramos llegado al 7.XII sin ningún pronunciamiento judicial. Pero por aquello de que los estilos no se cambian, no deberíamos esperar que Cristina Fernández de Kirchner revisara su accionar y reemplazara a algunos de sus funcionarios por otros menos obsecuentes. La actividad económica sigue planchada.

Promoción industrial en algunas provincias

Al final del Proceso de Reorganización Nacional, las provincias de San Juan, San Luis, Catamarca y La Rioja, fueron beneficiadas por la promoción industrial (¿o se refiere a cualquier actividad radicada en las mencionadas provincias?). San Luis es el ejemplo más claro del efecto de la referida medida. Como toda promoción, se hizo por tiempo determinado (en general los regímenes plantean determinados beneficios, declinantes con el paso del tiempo), de manera que cada vez que se acerca la fecha de vencimiento, nuevamente se plantean las incógnitas referidas a su continuación.

Error tipo I, error tipo II, hay que tomar las decisiones sobre la base de que la promoción será nuevamente prorrogada.

Despidos y suspensiones, en noviembre alivio

Según el semanario Tendencias económicas, entre noviembre de 2011 e igual mes de 2012 el número de despidos cayó 30% y el de suspensiones declinó 99%. Mientras que comparando los 11 primeros meses del año pasado y del presente, el número despidos aumentó 552% y el de suspensiones 68%.

La realidad se compone de ambos números. Año contra año, fuerte deterioro. Noviembre contra noviembre, mejor. En los meses siguientes sabremos si lo que ocurrió el mes pasado fue una afortunada coyuntura particular, o algo más duradero.

Los depósitos en dólares siguen cayendo

Al 30 de noviembre pasado el sistema financiero tenía en cartera depósitos en dólares por u$s 7.714 M., aproximadamente la mitad de lo que tenía cuando en octubre de 2011 comenzó el denominado “cepo cambiario”.

Me extrañaría que el referido monto esté compuesto principalmente por depósitos de personas, no de empresas que enfrentan problemas para girar dividendos.

¿Y entonces?

¿Por qué demoró tanto la “corporación judicial” en decirle al Poder Ejecutivo que estaba cansada de que le tocaran la prolongación hacia abajo de la espalda? El interrogante queda para los historiadores.

Para la toma de decisiones, lo que ocurrió la semana pasada hay que inscribirlo en la lista integrada por las encuestas de Poliarquía y Management & fit, las marchas del 13 de setiembre y el 8 de noviembre, y el documento firmado por 28 senadores y 107 diputados, negándose a apoyar cualquier intento para modificar la Constitución y posibilitar que en 2015 Cristina Fernández de Kirchner vuelva a ser candidata a la presidencia de la Nación.

Los jueces también le dan apoyo a los políticos de la oposición, quienes deberán madurar su estrategia frente a las elecciones legislativas de 2013 primero, y presidenciales un par de años después.

La vida de cada uno de nosotros no se agota en los avatares políticos. El contexto económico general es uno de estancamiento del nivel de actividad y mantenimiento de la tasa de inflación. Las inquietudes empresarias tienen que ver con el impacto que la incertidumbre general, tendrá sobre dichas variables a comienzos del año entrante.

Error tipo I, error tipo II, no cabe esperar modificaciones en las políticas básicas (fiscal, monetaria, cambiaria, etc.), lo cual quiere decir esperar brechas crecientes entre la velocidad con la cual gasta y emite el Estado, y devalúa el tipo de cambio oficial. Lo cual implica crecientes problemas para la producción exportable y probable aumento de la brecha entre los dólares celeste y blanco.

Así arrancará el año próximo. Cómo seguirá dependerá de cosas que todavía no ocurrieron.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.218; Diciembre 10, 2012.

PULSEADA CFK - CLARIN. ¿COMO SIGUE?

El jueves pasado la Comisión Nacional de la Independencia Judicial, representativa de todo el Poder Judicial, emitió un durísimo comunicado, a raíz de las indisimulables presiones ejercidas por el Poder Ejecutivo Nacional, no sólo –aunque principalmente- a raíz de la entonces inminente finalización de la medida cautelar pedida por Clarín, dictada con respecto al artículo 161 de la ley de medios. Mencionaron "la falta de cobertura de cargos de magistrados, las excesivas recusaciones y denuncias, los pedidos de intervención a los poderes judiciales provinciales, los intentos de modificación de algunas legislaciones locales en perjuicio de la estabilidad e independencia de los magistrados, etc.". Pidiendo, entre otras cosas, "que se habiliten espacios en los horarios y noticieros centrales de la televisión pública, para que el Poder Judicial pueda expresar sus opiniones a través de su agencia de noticias".

También el jueves pasado la Cámara Civil y Comercial extendió la referida medida cautelar, "hasta que se dicte la sentencia definitiva".

Al día siguiente el Poder Ejecutivo Nacional apeló el referido fallo ante la Corte Suprema de Justicia, la cual fue convocada para hoy (lunes 10.XII) para tratar el asunto.

A todo esto el titular de la Autoridad Federal de Servicios de Comunicación Audiovisual (AFSCA) afirmó que aunque la nueva medida cautelar sólo se aplica al grupo Clarín, la entidad que preside no forzará al resto de los grupos comunicacionales, a adecuarse a la ley de medios, antes de que se dicte la referida sentencia definitiva (¿fair play, o que sólo le interesaba acción contra el grupo Clarín?).

Hasta aquí los hechos.

. . .

¿En qué se parece la justicia argentina al juez Thomas Griesa? En que ambos le dijeron "basta" al estilo K.

Dicho estilo une a quienes, normalmente, ni se dirigirían la palabra. La mesa de enlace, los economistas que firmamos la declaración "cuidemos al INDEC", las 2 CGTs, ahora los magistrados.

Nadie puede esperar que, como consecuencia del fallo de la Cámara Civil y Comercial, Cristina Fernández de Kirchner se calme, sus seguidores no sigan diciendo barbaridades y la crispación deje de reinar entre nosotros.

Pero destaco un par de cosas importantes.

Por una parte, esta postura del Poder Judicial refuerza el efecto de las encuestas de Poliarquía y Management and fit, las marchas del 13 de setiembre y 8 de noviembre pasado, así como el pronunciamiento de 28 senadores y 107 diputados de la Nación, en el sentido de que hasta diciembre de 2013 no votarán el cambio de la Constitución, lo cual le impediría a Cristina Fernández de Kirchner presentarse en 2015 para un nuevo período presidencial. Los jueces habrán captado lo que dijo la población marchando, quizás ahora los políticos de la oposición tomen nota de lo que acaban de decir y hacer los jueces.

Por otra parte, cabe esperar que el Poder Ejecutivo, a raíz de este importante revés, haga "algo". No sé qué puede ser (si lo supiera, lo diría). Pero recordemos que la estatización de los fondos de las AFJP, la ley de medios y la expropiación de las acciones de YPF que estaban en manos de Repsol, fueron actos destinados –en el plano político- a recuperar la iniciativa. ¿Cuál puede ser el próximo?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.218; Diciembre 10, 2012.

ARGENTINA VS EL PRIMER MUNDO, SOBRE PROTECCIONISMO

Tanto en Estados Unidos, como en la Unión Europea o Argentina, el grueso de los economistas afirma que el librecomercio es mejor que la autarquía, y por consiguiente –como principio general- no les entusiasma el proteccionismo.

La semana pasada, ante la Organización Mundial de Comercio (OMC), Argentina acusó a Estados Unidos y a la Unión Europea, de exactamente lo mismo que al día siguiente ellos nos acusaron a nosotros, también ante la OMC: de ser proteccionistas.

En los libros de texto de comercio internacional, el proteccionismo se practica estableciendo impuestos a la importación y a la exportación de bienes, o las denominadas restricciones no arancelarias, como las cuotas, las licencias, etc.

En la práctica, muchos instrumentos de política económica interna tienen implicancias internacionales. Las especificaciones para vender estufas en un país pueden tener que ver con el cuidado del medio ambiente, o consideraciones de seguridad, pero también estar redactadas a la medida de los fabricantes locales de determinados productos. ¿Se acuerda cuando en Argentina se propuso no dejar importar computadoras, cuyos teclados no tuvieran la “ñ”? Cada lector de **Contexto** debe tener ejemplos al respecto.

Y en este sentido nadie se queda atrás. Por lo cual, cuando queremos averiguar el grado de apertura de las economías, los economistas no sólo miramos la estructura arancelaria, sino también la relación que existe entre las exportaciones, las importaciones y el PBI.

Sólo los expertos en negociaciones comerciales pueden juzgar el grado de seriedad de las presentaciones que, la semana pasada, se hicieron ante la OMC, así como también los resultados concretos que pueden tener sobre el comercio internacional de los países involucrados.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.218; Diciembre 10, 2012.

RECAUDACION: NOVIEMBRE, MUCHO MEJOR

Entre noviembre de 2011 y de 2012, la recaudación total impositiva, aduanera y previsional aumentó 28,3%, y hubiera aumentado 30,5% si los reintegros y las devoluciones hubieran aumentado sólo según la inflación bien medida. Se ve que, entre los atrasos que se venían registrando y la mejora en la recaudación, las autoridades decidieron abrir, por lo menos transitoriamente, la canilla de los reintegros y las devoluciones.

La recaudación del impuesto a las ganancias se convirtió en la estrella del mes, con un crecimiento interanual de 47,4% (¿cuánto de esto se explica por la no modificación del mínimo no imponible, de los contribuyentes que derivan ingresos del trabajo personal?). IVA, por su parte, aumentó muy poquito más que la inflación bien medida.

Seguridad social bien firme, claramente por encima de la tasa de inflación bien medida, los impuestos al comercio exterior continúan bien por debajo del promedio.

Comparando los 11 primeros meses del año pasado y del presente, la recaudación total aumentó 25%, es decir, en línea con la tasa de inflación bien medida y el estancamiento del nivel de actividad económica.

Con gastos que siguen creciendo por encima de 30% interanual, este aumento de la recaudación implica fijar prioridades. Se pagan los salarios, las jubilaciones y las pensiones, sufren los certificados de obras públicas y las transferencias a las provincias.

¡Animo!

RECAUDACION TRIBUTARIA. NOVIEMBRE DE 2012. (1)

en millones de pesos

Concepto	Nov. '12	Nov. '11	Dif. % Nov. '12 / Nov. '11	Oct.'12	Dif. % Nov. '12 / Oct.'12	Ene-Nov '12	Dif. % Ene.-Nov.'12/ Ene.-Nov.'11
Ganancias	13.778,1	9.194,9	49,8	12.489,8	10,3	124.837,3	26,6
Ganancias DGI	12.925,3	8.767,6	47,4	11.535,8	12,0	118.841,7	27,0
Ganancias DGA	852,8	427,3	99,6	954,0	(10,6)	5.995,6	18,9
IVA	17.816,7	15.088,0	18,1	17.557,3	1,5	172.308,7	22,7
IVA DGI	12.638,5	9.813,4	28,8	11.109,2	13,8	121.359,8	32,7
Devoluciones (-)	535,0	16,0	-*-	1,0	-*-	2.080,8	(39,8)
IVA DGA	5.713,2	5.290,6	8,0	6.449,1	(11,4)	53.029,8	1,1
Reintegros (-)	530,0	10,0	-*-	0,0	***	1.707,0	(57,7)
Internos Coparticipados	1.198,2	941,1	27,3	1.157,3	3,5	11.678,5	18,4
Ganancia Mínima Presunta	157,7	110,8	42,3	125,0	26,2	1.301,1	5,9
Otros coparticipados	112,8	114,2	(1,3)	84,3	33,8	991,7	4,0
Derechos de Exportación	4.278,9	3.714,1	15,2	4.496,8	(4,8)	58.078,5	15,8
Derechos de Importación y Otros	1.748,4	1.470,0	18,9	1.778,2	(1,7)	14.922,1	12,1
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	958,3	778,9	23,0	947,4	1,1	10.078,3	42,4
Combustibles Ley 23.966 - Otros	526,8	330,7	59,3	481,9	9,3	4.867,9	42,1
Otros s/combustibles (2)	764,4	513,0	49,0	747,2	2,3	7.249,3	41,8
Bienes Personales	200,8	163,7	22,7	774,2	(74,1)	6.521,0	22,8
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	4.106,5	3.351,0	22,5	3.671,5	11,8	39.593,1	20,8
Otros impuestos (3)	198,2	(74,1)	***	510,2	(61,2)	6.507,6	47,4
Aportes Personales	6.156,5	4.528,6	35,9	6.025,7	2,2	63.318,0	35,2
Contribuciones Patronales	8.773,2	6.450,2	36,0	8.805,9	(0,4)	92.202,2	34,2
Otros ingresos Seguridad Social (4)	627,3	646,2	(2,9)	657,8	(4,6)	6.553,0	(21,4)
Otros SIPA (-)	208,1	35,4	488,6	179,8	15,7	1.722,8	38,4
Subtotal DGI	32.570,1	24.589,1	32,5	31.012,1	5,0	323.534,2	31,7
Subtotal DGA (5)	12.745,7	11.097,1	14,9	13.809,1	(7,7)	133.693,8	8,7
Total recursos tributarios	**60.664,6**	**47.275,9**	**28,3**	**60.130,7**	**0,9**	**617.578,4**	**25,7**
Clasificación presupuestaria	**60.664,6**	**47.275,9**	**28,3**	**60.130,7**	**0,9**	**617.578,4**	**25,7**
Administración Nacional	27.870,6	22.087,9	26,2	27.635,3	0,9	287.630,3	22,9
Contribuciones Seguridad Social (6)	14.713,8	11.124,6	32,3	14.659,3	0,4	154.553,7	30,2
Provincias (7)	15.819,8	12.407,3	27,5	15.587,0	1,5	153.661,0	25,4
No Presupuestarios (8)	2.260,5	1.656,1	36,5	2.249,1	0,5	21.733,4	35,2

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

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

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

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

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

(6) : Netas de Asignaciones Familiares Compensables.

(7) : 58,76% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 2,1% CABA y Tierra del Fuego), 58,76% del 93,73% de Bs Personales, 30% de Monotributo impositivo, 68,1% del 79% de Combustibles Ley 23.966 Naftas; 14% Ganancias, 6.27% Bs Personales, 6,27% del 11% IVA neto de Reintegros y sumas fijas por Pacto Fiscal y Ganancias.

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

-*- : Porcentaje mayor a 1000.

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

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

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Nov.12 (mill. $)	Nov.11 (mill. $)	Nov.12 (% s/ total)	Nov.11 (% acumulado s/ total)
Ganancias DGI	12.925,3	8.767,5	21,3	21,3
IVA DGI	12.638,5	9.813,4	20,8	42,1
Contribuciones patronales	8.773,2	6.450,2	14,5	56,6
Aportes personales	6.156,5	4.528,6	10,1	66,7
IVA DGA	5.713,2	5.290,6	9,4	76,2
Derechos de exportación	4.278,9	3.714,1	7,1	83,2
Créditos y débitos en c/c	4.106,5	3.351,0	6,8	90,0
Derechos de importación	1.748,4	1.470,0	2,9	92,9
Internos coparticipados	1.198,2	941,1	2,0	94,8
Combustibles - naftas	958,3	778,9	1,6	96,4
Ganancias DGA	852,8	427,3	1,4	97,8
Otros sobre combustibles	764,4	513,0	1,3	99,1
Otros Seguridad Social	627,3	646,2	1,0	100,1
Combustibles - otros	526,8	330,7	0,9	101,0
Bienes personales	200,8	163,7	0,3	101,3
Otros impuestos	198,2	-74,1	0,3	101,6
Ganancia mínima presunta	157,7	110,8	0,3	101,9
Otros coparticipados	112,8	114,2	0,2	102,1
Otros SIPA	-208,1	-35,4	-0,3	101,7
Reintegros	-530,0	-10,0	-0,9	100,9
IVA devoluciones	-535,0	-16,0	-0,9	100,0
Totales	60.664,7	47.275,8		

Concepto	Nov.12 (mill. $)	Nov.11 (mill. $)	Var. Absoluta (mill. $)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumulado s/ total)	Var. Relativa (%)
Reintegros	-530,0	-10,0	-520,0	-3,9	-3,9	5.200,0
IVA devoluciones	-535,0	-16,0	-519,0	-3,9	-7,8	3.243,8
Otros SIPA	-208,1	-35,4	-172,7	-1,3	-9,1	487,9
Ganancias DGA	852,8	427,3	425,5	3,2	-5,9	99,6
Combustibles - otros	526,8	330,7	196,1	1,5	-4,4	59,3
Otros sobre combustibles	764,4	513,0	251,4	1,9	-2,5	49,0
Ganancias DGI	12.925,3	8.767,5	4.157,8	31,1	28,5	47,4
Ganancia mínima presunta	157,7	110,8	46,9	0,4	28,9	42,3
Contribuciones patronales	8.773,2	6.450,2	2.323,0	17,4	46,2	36,0
Aportes personales	6.156,5	4.528,6	1.627,9	12,2	58,4	35,9
IVA DGI	12.638,5	9.813,4	2.825,1	21,1	79,5	28,8
Internos coparticipados	1.198,2	941,1	257,1	1,9	81,4	27,3
Combustibles - naftas	958,3	778,9	179,4	1,3	82,7	23,0
Bienes personales	200,8	163,7	37,1	0,3	83,0	22,7
Créditos y débitos en c/c	4.106,5	3.351,0	755,5	5,6	88,7	22,5
Derechos de importación	1.748,4	1.470,0	278,4	2,1	90,7	18,9
Derechos de exportación	4.278,9	3.714,1	564,8	4,2	95,0	15,2
IVA DGA	5.713,2	5.290,6	422,6	3,2	98,1	8,0
Otros coparticipados	112,8	114,2	-1,4	0,0	98,1	-1,2
Otros Seguridad Social	627,3	646,2	-18,9	-0,1	98,0	-2,9
Otros impuestos	198,2	-74,1	272,3	2,0	100,0	-367,5
Totales	60.664,7	47.275,8	13.388,9			28,3

CONTEXTO; Entrega N° 1.218; Diciembre 10, 2012.

INFLACION: 6 AÑOS DE DIBUJO. ¿COMO SIGUE?

En pocos días más el INDEC por un lado, Graciela Bevacqua por el otro, informarán sus respectivas estimaciones del aumento del índice de precios al consumidor (IPC), entre octubre y noviembre pasados. Si –siguiendo con las respectivas estimaciones de los meses anteriores- para INDEC aumentaron 0,8%, mientras que para Bevacqua subieron 1,9%, entonces la brecha entre ambas estimaciones, arrancando en diciembre de 2006 (último mes que, a cargo de Bevacqua, el INDEC calculó el IPC "como lo manda la Iglesia"), habrá superado 100%.

No va a ocurrir, pero si por un milagro la citada ex funcionaria fuera repuesta en su cargo, y calculara el IPC de diciembre de 2012 con la metodología existente hasta fines de 2006, a comienzos del mes próximo nos enteraríamos de que, súbitamente, los precios al consumidor se duplicaron en Argentina. Lo cual no sería inflación sino "sinceramiento", como le gustaba decir a Rogelio Frigerio.

El cuadro que acompaña a estas líneas muestra la evolución de los niveles generales de ambas estimaciones del IPC. La última columna mide la brecha. Un número que comenzó siendo insignificante, pero como siempre se dejó "para mañana" hacer algo en serio con las estadísticas, fue aumentando sistemáticamente.

Nadie espera que este gobierno haga algo al respecto, no importa lo que dentro de una semana decida el FMI, en cuya reunión de directorio volverá a discutirse el caso de Argentina (Ms Lagarde, la directora gerenta de la institución, amenazó con sacarnos tarjeta roja).

¿Algún día contaremos nuevamente con estadísticas confiables, es decir, con estadísticas sujetas a las limitaciones metodológicas que existen en otras partes del mundo, pero no los dibujos que se hacen aquí, y que afectan las estimaciones de pobreza, indigencia y –probablemente- el PBI de los sectores que producen servicios? Sí. Pero como digo, muy probablemente la tarea quede para el próximo gobierno.

El cual comenzará "de cero", es decir, con una nueva base y probablemente nueva estructura de ponderaciones, quedando para los abogados litigantes en juicios, y también para los historiadores económicos, la tarea de empalmar la serie histórica hasta diciembre de 2006, con la nueva desde que exista.

. . .

El futuro del IPC tiene algún interés, el futuro de la tasa de inflación (bien medida), genera mucho mayor interés.

Desde hace varios años, esta última está “clavada” en alrededor de 25% anual. Esta es una consecuencia estadística, no el resultado de una política económica. ¿Qué cabe esperar, de aquí en más?, pregunta cualquier decisor.

Un país en el que tanto la base monetaria como el resto de los agregados monetarios, aumentan alrededor de 40% anual, cuya tasa esperada de crecimiento del PBI es muy pequeña (¡hasta el gobierno dejó de hablar de “tasas chinas”!), cuya tasa de inflación bien medida surge de promediar precios flexibles con atrasos de las tarifas públicas y del tipo de cambio oficial, es un país donde la tasa esperada de inflación es superior a la verificada en estos momentos.

¿Qué puede morigerar algunas subas en 2013, de precios y salarios no sujetos a controles directos de precios? Una recesión machaza, como ocurriera en 2002, donde la tasa de inflación fue muy superior a la de 2001, pero como consecuencia del abandono de la convertibilidad. No es el escenario sobre el cual hay que tomar hoy las decisiones referidas al año que esta por comenzar.

Consiguientemente las decisiones hay que adoptarlas sobre la base de que la tasa de inflación habrá de aumentar. ¿Riesgo de híper? También se me puede caer en la cabeza la marquesina de la heladería ubicada en la esquina de mi casa, pero no por eso salgo a la calle con un casco en la cabeza. Las híper son fenómenos intensísimos, brevísimos, que llegan casi sin avisar. Toquemos madera, pero no es el escenario sobre el cual hay que adoptar hoy las decisiones.

¡Animo!

BRECHA IPC ENTRE BEVACQUA E INDEC

Mes	Bevacqua			INDEC			Brecha
	mens., en %	Indice	anual, en %	mens., en %	Indice	anual, en %	%
Dic.06		100,0			100,0		
Ene.07	1,5	101,5		1,1	101,1		0,4
Feb	0,9	102,4		0,3	101,4		1,0
Mar	1,4	103,8		0,8	102,2		1,6
Abr	2,4	106,3		0,7	103,0		3,3
May	2,0	108,5		0,4	103,4		4,9
Jun	2,5	111,2		0,4	103,9		7,0
Jul	2,1	113,5		0,5	104,4		8,7
Ago	3,1	117,0		0,6	105,0		11,5
Sep	1,7	119,0		0,8	105,8		12,5
Oct	1,6	120,9		0,7	106,6		13,5
Nov	1,9	123,2		0,9	107,5		14,7
Dic	2,0	125,7	25,7	0,9	108,5	8,5	15,9
Ene.08	2,1	128,3	26,4	0,9	109,5	8,2	17,2
Feb	1,3	130,0	26,9	0,5	110,0	8,4	18,2
Mar	3,2	134,2	29,2	1,1	111,2	8,8	20,6
Abr	2,2	137,1	28,9	0,8	112,2	8,9	22,2
May	1,6	139,3	28,4	0,6	112,8	9,1	23,5
Jun	2,1	142,2	27,9	0,6	113,5	9,3	25,3
Jul	2,1	145,2	27,9	0,4	113,9	9,1	27,5
Ago	2,0	148,1	26,6	0,5	114,5	9,0	29,4
Sep	1,4	150,2	26,2	0,5	115,0	8,7	30,6
Oct	1,1	151,8	25,6	0,4	115,5	8,4	31,4
Nov	0,7	152,9	24,1	0,3	115,9	7,9	31,9
Dic	1,1	154,6	23,0	0,3	116,3	7,2	32,9
Ene.09	1,5	156,9	22,3	0,5	116,9	6,8	34,2
Feb	0,9	158,3	21,8	0,4	117,4	6,8	34,8
Mar	1,2	160,2	19,4	0,6	118,2	6,3	35,6
Abr	1,2	162,1	18,3	0,3	118,6	5,7	36,7
May	0,7	163,3	17,2	0,3	119,0	5,5	37,2
Jun	0,6	164,3	15,5	0,4	119,5	5,3	37,5
Jul	1,2	166,2	14,5	0,6	120,2	5,5	38,3
Ago	1,3	168,4	13,7	0,8	121,2	5,9	38,9
Sep	1,2	170,4	13,5	0,7	122,1	6,2	39,5
Oct	1,0	172,1	13,3	0,8	123,1	6,5	39,8
Nov	1,3	174,3	14,0	0,8	124,1	7,1	40,5

BRECHA IPC ENTRE BEVACQUA E INDEC

Mes	Bevacqua			INDEC			Brecha
	mens., en %	Indice	anual, en %	mens., en %	Indice	anual, en %	%
Dic	1,8	177,5	14,8	0,9	125,3	7,7	41,7
Ene.10	2,3	181,6	15,7	1,0	126,6	8,2	43,5
Feb	2,9	186,8	18,0	1,2	128,1	9,1	45,8
Mar	2,9	192,3	20,0	1,1	129,6	9,7	48,3
Abr	1,8	195,7	20,7	0,8	130,7	10,2	49,8
May	1,2	198,1	21,3	0,7	131,7	10,7	50,4
Jun	1,6	201,2	22,5	0,7	132,6	11,0	51,7
Jul	1,9	205,1	23,4	0,8	133,7	11,2	53,4
Ago	1,5	208,1	23,6	0,7	134,7	11,1	54,5
Sep	1,4	211,0	23,8	0,7	135,7	11,1	55,6
Oct	2,5	216,3	25,7	0,8	136,8	11,1	58,1
Nov	1,3	219,1	25,7	0,7	137,8	11,0	59,0
Dic	1,4	222,2	25,2	0,8	139,0	10,9	59,9
Ene.11	2,1	226,9	24,9	0,7	140,0	10,6	62,1
Feb	1,5	230,3	23,2	0,7	141,0	10,0	63,3
Mar	2,0	234,9	22,2	0,8	142,2	9,7	65,2
Abr	2,0	239,6	22,4	0,8	143,4	9,7	67,1
May	1,7	243,6	23,0	0,7	144,4	9,7	68,7
Jun	1,2	246,6	22,5	0,7	145,5	9,7	69,5
Jul	1,3	249,8	21,8	0,8	146,6	9,7	70,4
Ago	1,7	254,0	22,0	0,8	147,8	9,8	71,8
Sep	1,7	258,3	22,4	0,8	149,1	9,9	73,3
Oct	1,4	262,0	21,1	0,6	150,0	9,7	74,6
Nov	1,5	265,9	21,3	0,6	150,9	9,5	76,2
Dic	1,8	270,7	21,8	0,8	152,2	9,5	77,9
Ene.12	1,8	275,5	21,5	0,9	153,6	9,7	79,4
Feb	1,7	280,2	21,7	0,7	154,7	9,7	81,2
Mar	2,4	287,0	22,2	0,9	156,1	9,8	83,8
Abr	2,3	293,6	22,5	0,8	157,4	9,8	86,5
May	2,2	300,0	23,1	0,8	158,7	9,9	89,0
Jun	1,7	305,1	23,7	0,7	159,9	9,9	90,9
Jul	1,7	310,3	24,2	0,8	161,1	9,9	92,6
Ago	2,0	316,5	24,6	0,9	162,6	10,0	94,7
Sep	1,9	322,5	24,8	0,9	164,0	10,0	96,7
Oct	1,8	328,3	25,3	0,8	165,4	10,2	98,5
Nov (est.)	1,9	334,6	25,8	0,8	166,7	10,5	100,7

CONTEXTO; Entrega N° 1.218; Diciembre 10, 2012.

A PROPOSITO DE VELEZ CAMPEON

El domingo 2 de diciembre pasado (gracias a la colaboración de River Plate), el club atlético Vélez Sarsfield obtuvo la edición 2012 del campeonato apertura del fútbol mayor. Décimo cuarto galardón obtenido por un club nacido en 1910, que logró su primer título en 1968 y –de la mano de Carlos Bianchi- comenzó su racha ganadora en 1993.

Nací en Liniers, a 6 cuadras del "fortín", como se conocía al estadio de Vélez, oficialmente denominado José Amalfitani, en homenaje a un ex presidente de la institución que falleció en 1969, pero cuya impronta parece que continúa en la dirigencia, el cuerpo técnico, los jugadores y la hinchada.

Por consiguiente, soy de Vélez y esta vez sí, ¡de la primera hora! Como le explico a los alumnos en la universidad, cada persona adopta 3 decisiones básicas en la vida: con quién se casa, qué carrera elige y de qué cuadro es hincha. Agregando que "sólo las 2 primeras decisiones son revisables".

Pero el sentido de estas líneas no es el de expresar mi alegría, o humillar a los lectores de **Contexto** que no tienen mi suerte, en sus preferencias futbolísticas. El sentido de estas líneas tiene que ver con un comentario que en los últimos días se escuchó mucho, según el cual Vélez ganó el campeonato porque es un club ejemplar, digno de ser imitado, donde se trabaja en serio, se aplica la lógica, se corren riesgos limitados, etc.

Vélez es un club ejemplar, digno de ser imitado, donde se trabaja en serio, se aplica la lógica, se corren riesgos limitados, etc., pero esto no es ni necesario ni suficiente para ganar un campeonato. Basta recorrer la tabla de posiciones del torneo de fútbol para advertir que no hay una correlación nítida entre el lugar que ocupa cada club, según los puntos que consiguió, y la seriedad con la cual desarrolla su accionar técnico, financiero, etc.

No estoy haciendo la apología del "viva la pepa", estoy diciendo que los resultados dependen de muchas variables, algunas de las cuales son las que se destacan, pero otras están fuera del control de los responsables del club. Hagamos las cosas como hay que hacerlas, pero también recemos y crucemos los dedos.

Sociología amateur: en Argentina 2012 notable cantidad de personas relaciona la forma de operar de Vélez Sarsfield con los resultados obtenidos, para contrarrestar toda la chifladura que observa en el gobierno, en los medios de comunicación, en las instituciones de enseñanza,

etc., donde el escepticismo cuando no las explicaciones que desafían la lógica, están a la orden del día.

Cuidando los mangos, desarrollando la "cantera", en la que miles de pibes hacen sus primeras armas, etc., Vélez Sarsfield dice que el mundo no termina hoy a la noche, y que por consiguiente hay que seguir pensando para adelante. Si el Poder Ejecutivo hubiera aplicado la metodología Vélez para su sector energético, seguiríamos siendo un país exportador neto de energía y combustibles. Y si la aplicara en el sector de las comunicaciones, un amigo mío que la semana pasada pidió una línea de teléfonos fija, en Capital Federal, no tendría que esperar meses como le dijeron en la empresa que presta el servicio (¿Entel, volvé que te perdonamos? No, sobrevivamos al estilo K, votando "como corresponde").

El maestro creíble pone los hechos delante de todo. Hay que explicarle a los pibes que estudiar en serio mejora la calidad de vida (no le veo la gracia a la ignorancia. Lo cual no quiere decir que pasar por la universidad necesariamente te haga sabio, sobre todo si no sabés pensar), mejora las chances de pelearla en la vida –no sé, hoy, en nuestro país, pero ciertamente en buena parte del resto de los países del mundo-, etc. Nada es garantía de éxito, porque el éxito nunca está garantizado.

Si Vélez no hubiera salido campeón, igual hubiera tenido que seguir haciendo las cosas como las hace.

Última, pero no menos importante. Vélez es un club que funciona en Argentina, y está en manos de argentinos. No en Inglaterra o Suiza. Quiere decir que no está escrito en ningún lado que las cosas, en nuestro medio, no se pueden hacer bien. De repente a algún otro club se le ocurre imitarlo. No estaría mal.

A todos los que tuvieron que ver con el logro del campeonato, pero sobre todo a los que tienen que ver con la forma de ser que tiene Vélez Sarsfield, mi más calurosas felicitaciones (les endoso las que me dieron a mí, en mi condición de hincha… ¡como si yo hubiera tenido algo que ver!).

EZIO TARANTELLI

(1941 - 1985)

Estudió en las universidades de Roma, Cambridge (Inglaterra) y el Instituto Tecnológico de Massachusetts (MIT).

De regreso a su país, en 1966 ingresó al Banco de Italia. Entre 1970 y 1973 tuvo a su cargo la dirección de estudios del banco. “A mediados de la década de 1960 el FED quería construir un modelo econométrico, pero deseaba que la tarea fuera encarada dentro de la comunidad académica. Se lo encargó al MIT, bajo mi dirección… Como consecuencia de esto en 1966 Guido Carli, el brillante presidente del Banco de Italia, me pidió que liderara un grupo de economistas de su departamento de investigaciones, para construir un modelo econométrico para Italia. La tarea me dio gran placer y generó amistades permanentes con algunos `elementos jóvenes´, entre los que se encontraba Tarantelli” (Modigliani, 2001). “Era considerado uno de los `muchachos de [Carlo Azeglio] Ciampi´” (Sorgi, 2010).

Enseñó economía laboral en la Universidad Católica de Milán, y también dictó clases en las de Roma y Florencia.

Fue asesinado por las Brigadas Rojas el 27 de marzo de 1985 (el hecho inspiró una película). “El asesinato me afectó muchísimo. Había sido alumno mío, habíamos trabajado juntos, se me hace un nudo en la garganta cada vez que releo la última carta que me envió… Por una nota que dejaron junto a su cuerpo, vinculando el asesinato con el MIT, siempre me pregunté si también no me buscaban a mi” (Modigliani, 2001).

No fue el único economista que murió asesinado. También perdieron la vida así Richard Cantillon (1697-1734), Ernest Lluch i Martin (1937-2000, por la ETA), Enrique Low Murtra (1939-1991, por la ETA, por encargo del narcotráfico de Colombia), Rosa Luxemburgo (1870-1919), Walter Rathenau (1867-1922), Pellegrino Luigi Edoardo Rossi (1787-1848), Korekiyo Takahashi (1854-1936, por los militares de su país) y Stefan Valavanis Vail (1927-1958).

En 2010 se publicó un libro en su honor, editado por Giovanni Michelagnoli.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Tarantelli? Por sus trabajos sobre economía laboral.

"Mientras Tarantelli estudiaba en Estados Unidos, por carta y vía cortas visitas a Italia, tratamos de convencer a los gremios que los aumentos salariales por encima del aumento de la productividad, y la indexación plena de las remuneraciones, llevaría a Italia a la ruina. En la década de 1970 no tuvimos ningún éxito… El tratado de Maastricht hubiera sido viable si hubiera aplicado una política de ingresos como la formulada por Tarantelli. Su intuición en esta materia fue la razón por la cual fue asesinado" (Modigliani, 2001).

Es autor de Estudios en economía laboral, publicado en 1974; de Economía política del trabajo, publicado en 1978; y de El rol económico del sindicato en Italia, que también viera la luz en 1978.

Michelagnoli, G., ed. (2012): Ezio Tarantelli – economic theory and industrial relations, Springer.

Modigliani, F. (2001): Adventures of an economist, Texere.

Sorgi, M. (2010): "Il mío papá Ezio Tarantelli", La Stampa.it cultura, 26 de marzo.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha		Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés Encuesta BCRA Caja ahorro en $ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en $ (mensual, %)	Call bancos tasa fija en $ (anual, %)	Dólar Presente Libre ($ por us$)	refer. BCRA ($ por us$) Com. A 3.500	futuro Rofex* ($ por us$) a fin de mes	($ por us$) a fin de mes + 1	Acciones Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argen-tina)	Carne ($ por kilo)	(us$/ por kilo)	Granos (us$/ quin-tal)	Soja (us$ neto retenc. /tn)	Soja (us$ en Chicago /tn)
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	
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
Nov.12		1.194	0,02	1,11	10,38	4,8285	4,8997	4,9770	5,0482	2.348,35	1.563,80	8,320	1,73	26,63	409,5	531,7
2012																
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	10,33	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	10,31	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	10,40	4,8250	4,8235	4,8310	4,9030	2.242,40	1.480,12	8,416	1,74	26,76	408,0	519,1
Nov.	23	1.147	0,02	1,18	10,20	4,8225	4,8210	4,8310	4,9020	2.339,92	1.530,81	8,416	1,75	26,78	407,0	517,5
Nov.	26	1.348	0,02	1,18	10,20	4,8225	4,8210	4,8310	4,9020	2.339,92	1.530,81	8,416	1,75	26,78	407,0	521,3
Nov.	27	1.315	0,02	0,72	10,93	4,8300	4,8227	4,8300	4,9020	2.328,88	1.554,06	8,546	1,77	26,81	407,0	521,3
Nov.	28	1.340	0,02	1,20	10,21	4,8350	4,8253	4,8310	4,9010	2.327,50	1.553,06	8,417	1,74	27,02	410,0	532,5
Nov.	29	1.168	0,02	1,15	10,20	4,8375	4,8302	4,8310	4,9020	2.408,17	1.623,34	8,417	1,74	26,92	409,0	531,4
Nov.	30	1.140	0,02	1,14	10,25	4,8425	4,8338	4,8338	4,9060	2.419,30	1.637,73	8,513	1,76	26,91	407,0	528,7
Dic.	3	1.144	0,02	1,13	10,78	4,8450	4,8398	4,9080	4,9870	2.419,68	1.632,57	8,529	1,76	26,83	408,5	534,2
Dic.	4	1.107	0,02	1,12	10,33	4,8500	4,8445	4,9080	4,9870	2.458,95	1.670,80	8,697	1,79	26,81	407,0	534,8
Dic.	5	1.086	0,02	1,16	10,51	4,8550	4,8505	4,9050	4,9830	2.470,04	1.682,59	8,433	1,74	26,69	411,0	543,5
Dic.	6	1.079	0,02	1,17	10,58	4,8600	4,8542	4,9090	4,9860	2.450,03	1.672,00	9,127	1,88	26,76	412,0	547,6

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
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
Nov.12	45.238	208.726	59.933	268.659	39.036	81.419	0	31.115	420.229
2012									
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
Nov. 19	45.344	207.197	65.088	272.285	37.306	83.010	0	15.987	408.588
Nov. 20	45.292	207.191	62.237	269.428	37.339	83.010	0	16.889	406.666
Nov. 21	45.295	206.755	65.801	272.556	37.195	81.679	0	14.744	406.174
Nov. 22	45.286	206.498	69.050	275.548	37.303	81.679	0	13.276	407.806
Nov. 23	45.285	206.185	64.784	270.969	37.159	81.679	0	26.363	416.170
Nov. 27	45.267	206.439	63.376	269.815	37.272	81.679	0	27.369	416.135
Nov. 28	45.169	206.998	60.866	267.864	37.347	81.419	0	29.400	416.030
Nov. 29	45.122	207.875	59.424	267.299	38.061	81.419	0	32.092	418.871
Nov. 30	45.238	208.726	59.933	268.659	39.036	81.419	0	31.115	420.229

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
			Total	Cuenta corriente Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
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
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	761.403	580.660	538.456	90.612	90.216	92.456	246.316	18.856	9.002	3.394	4.772	836	180.743
Oct.12	776.118	592.521	549.532	92.465	93.719	92.420	252.016	18.913	9.058	3.495	4.722	841	183.597
Nov.12	796.106	609.800	564.938	96.461	99.593	94.694	254.109	20.080	9.334	3.837	4.634	863	186.306
2012													
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	773.277	590.262	547.838	93.445	95.986	87.074	252.502	18.831	8.922	3.370	4.701	851	183.015
Oct. 23	774.645	592.369	549.991	93.055	98.143	86.537	253.481	18.775	8.903	3.356	4.718	829	182.276
Oct. 24	775.754	593.618	551.378	93.640	97.936	86.531	255.120	18.151	8.874	3.323	4.744	807	182.136
Oct. 25	786.527	604.276	558.684	93.930	105.199	86.783	255.446	17.326	9.568	4.007	4.738	823	182.251
Oct. 26	786.773	604.222	558.769	94.137	104.795	87.923	254.435	17.479	9.529	3.982	4.736	811	182.551
Oct. 29	786.800	604.616	559.163	96.332	103.618	87.776	253.326	18.111	9.529	3.982	4.691	856	182.184
Oct. 30	787.597	605.873	560.401	96.582	101.354	90.411	253.805	18.249	9.523	3.988	4.703	832	181.724
Oct. 31	789.535	607.368	562.111	95.807	97.299	96.395	254.216	18.394	9.468	3.943	4.697	828	182.167
Nov. 1	789.226	605.420	560.259	94.224	94.603	99.569	253.691	18.172	9.438	3.914	4.706	818	183.806
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	789.195	601.774	556.619	94.602	87.298	102.040	252.589	20.090	9.427	3.899	4.686	842	187.421
Nov. 8	789.816	601.692	556.537	95.377	87.781	100.379	252.786	20.214	9.427	3.891	4.684	852	188.124
Nov. 9	792.371	603.602	558.451	95.425	95.081	99.675	247.741	20.529	9.426	3.891	4.657	878	188.769
Nov. 12	789.036	600.676	555.578	96.245	94.008	95.768	247.693	21.864	9.415	3.898	4.607	910	188.360
Nov. 13	789.281	602.024	557.166	94.900	95.286	94.357	250.692	21.931	9.365	3.868	4.626	871	187.257
Nov. 14	792.405	605.701	560.802	96.460	98.877	93.244	251.839	20.382	9.354	3.863	4.628	863	186.704
Nov. 15	795.154	608.674	564.034	98.083	101.282	92.366	252.843	19.460	9.300	3.816	4.642	842	186.480
Nov. 16	792.945	606.470	561.883	95.820	100.230	91.164	255.176	19.493	9.289	3.808	4.645	836	186.475
Nov. 19	792.755	606.893	562.390	96.728	99.792	90.782	254.546	20.542	9.257	3.783	4.621	853	185.862
Nov. 20	792.456	606.732	562.071	96.355	101.387	90.757	249.631	23.941	9.285	3.788	4.575	922	185.724
Nov. 21	795.742	610.261	565.709	96.515	104.081	90.670	254.356	20.087	9.248	3.765	4.602	881	185.481
Nov. 22	796.479	611.326	566.719	97.307	106.327	89.021	254.565	19.499	9.245	3.765	4.607	873	185.153
Nov. 23	805.891	620.054	575.644	96.198	115.462	88.886	255.672	19.426	9.209	3.742	4.623	844	185.837
Nov. 27	806.886	621.890	577.435	98.048	108.340	88.119	263.203	19.725	9.204	3.732	4.574	898	184.996
Nov. 28	806.951	622.300	577.774	99.757	108.412	90.003	260.192	19.410	9.209	3.739	4.596	874	184.651
Nov. 29	812.677	627.255	582.024	100.564	109.403	92.781	259.568	19.708	9.350	3.887	4.605	858	185.422
Nov. 30	813.713	626.963	581.739	98.670	103.956	99.625	259.975	19.513	9.339	3.881	4.605	853	186.750

* A partir de CTX Nº 937, los depósitos en cuenta corriente ($ y US$) excluyen a las cuentas a la vista. Porque el BCRA ahora las incluye en la cuenta global: Otros depósitos.

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio	(Nueva York,
							(anual,		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	us$/onza)
	(us$ por unidad)			(unidades por us$)			%)					
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
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
Nov.12	1,5292	1,5962	1,2835	81,01	6,2781	2,068	3,25	0,53	12.894,66	2.938,59	9.072,22	1.721,12
2012												
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
Nov. 23	1,5255	1,6033	1,2973	82,40	6,2896	2,082	3,25	0,53	13.009,68	2.925,39	9.366,80	1.734,50
Nov. 26	1,5337	1,6026	1,2970	82,03	6,2884	2,082	3,25	0,53	12.967,37	2.976,78	9.388,94	1.734,50
Nov. 27	1,5333	1,6020	1,2939	82,15	6,2852	2,084	3,25	0,53	12.878,13	2.967,79	9.423,30	1.746,25
Nov. 28	1,5305	1,6014	1,2937	81,98	6,2902	2,094	3,25	0,53	12.985,11	2.991,78	9.308,35	1.708,00
Nov. 29	1,5345	1,6039	1,2976	82,09	6,2910	2,099	3,25	0,53	13.021,82	3.012,03	9.446,01	1.725,00
Nov. 30	1,5348	1,6020	1,3005	82,45	6,2909	2,136	3,25	0,53	13.025,58	3.010,24	9.446,01	1.726,00
Dic. 3	1,5365	1,6096	1,3057	82,19	6,2908	2,124	3,25	0,53	12.965,60	3.002,20	9.458,18	1.720,00
Dic. 4	1,5399	1,6099	1,3094	81,95	6,2885	2,120	3,25	0,53	12.951,78	2.996,69	9.468,84	1.697,75
Dic. 5	1,5394	1,6092	1,3068	82,44	6,2871	2,088	3,25	0,53	13.034,49	2.973,70	9.468,84	1.694,00
Dic. 6	1,5383	1,6051	1,2967	82,41	6,2911	2,077	3,25	0,52	13.074,04	2.989,27	9.545,16	1.694,25