

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Comparamos de todo, para hacer una buena venta en Navidad, y mire lo que pasó. Declaró un comerciante inglés, a raíz de las inundaciones. Lo podría haber declarado un comerciante argentino, a raíz de los desmanes. La diferencia entre un cataclismo natural y otro fabricado por seres humanos. Juntemos energías en estos días, porque en 2013 las vamos a necesitar todas.

CLAVES

- ♦ ¿Desdoblaron las elecciones de 2013?
- ♦ YPF captó menos fondos de los que esperaba. Casi 70% los aportó... la ANSES. ¿En qué consiste el acuerdo que firmó con Chevron, sobre Vaca Muerta?
- ♦ El subte pasa al gobierno de la ciudad desde el 1.1.13.
- ♦ En el tercer trimestre de 2012 el PBI creció más rápido en Estados Unidos que en Argentina. Ni “tasas norteamericanas” siquiera.
- ♦ La salud de Chávez, un misterio.
- ♦ Ghana liberó finalmente a la fragata Libertad.

ME PREGUNTO

¿Por dónde escucharemos y veremos a Marcelo Longobardi, en 2013?

SEMAFOROS

ROJO

- ⊗ Subieron tarifas de tren y ómnibus en Capital Federal.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Saqueos: ¿y si hablamos en serio?
- ♦ Aumento de tarifas: ¿escalofriante o ridículo?
- ♦ “CFK-Mamá Noel”, en recibo de sueldos
- ♦ SRA: precio vil si hubieran construido torres
- ♦ Comercio exterior, se sigue contrayendo
- ♦ Tercer trimestre: menos mercaderías, más servicios
- ♦ A la memoria de Abel Viglione
- ♦ Jean Francois Mertens

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Un verdadero caballero es alguien que sabe cómo tocar la gaita – pero no lo hace”. Anónimo.

COMO LO VEO

“No cambiaría 3 o 4 años de mi vida por ser más joven, porque me hubiera perdido la inmensa obra de ingeniería que supuso la transición a la democracia [en España]. La viví como joven periodista y como ‘extra’ entre los activistas democráticos en aquella extraordinaria película que cambió el país de forma radical y la vida de millones de personas. Mi reconocimiento a todos los que, desde la primera fila hasta el anonimato, en cualquier trinchera, hicieron posible que España abandonara décadas de aislamiento. Adolfo Suárez se jugó la vida en aquel proceso. Y a punto estuvo de perderla. Si en este país no se edificaran tantos monumentos a la ingratitud, reconoceríamos su gesta histórica en toda su dimensión”.

(Fuente: Campo Vidal, M.: Adolfo Suárez. El presidente inesperado de la transición, RBA política y sociedad, 2012).

Comparamos de todo, para hacer una buena venta en Navidad, y mire lo que pasó. Declaró un comerciante inglés, a raíz de las inundaciones. Lo podría haber declarado un comerciante argentino, a raíz de los desmanes. La diferencia entre un cataclismo natural y otro fabricado por seres humanos. Juntemos energías en estos días, porque en 2013 las vamos a necesitar todas.

Longobardi, fuera de C5N y Radio 10

No por inesperada, la noticia deja de preocupar. Me refiero al hecho de que el nuevo dueño de C5N y Radio 10 le bajó el pulgar a Marcelo Longobardi, un personaje clave en la citada radio.

Radio 10 “desaparecerá”, como cada medio comprado por amigos del oficialismo. ¿Fracaso o eso es lo que se busca?

En un país normal, en una época normal, a Marcelo le lloverían propuestas laborales. Pero Argentina no es un país normal, y no estamos viviendo una época normal. Habrá que rastrear el dial para volver a encontrarlo.

Kicillof y una oportunidad

Clarín, el viernes de la semana pasada, consignó una noticia importantísima para todos los argentinos.

Axel Kicillof dictó una clase, porque se postula para ser nombrado profesor titular con dedicación exclusiva, en “Historia del pensamiento económico”, en la UBA. Habló sobre Carl Menger, fundador de la Escuela Austríaca de Economía (¿se lo hicieron a propósito?).

El jurado, integrado por Ricardo Crespo (no Eduardo, como consigna el diario), Eduardo Scarano y Jorge Streb, está deliberando...

Por favor, señores del jurado, otórguenle la cátedra, pero subrayando que sea con dedicación exclusiva. Lo cual lo forzará a dejar todos los cargos ejecutivos que ocupa en el actual gobierno, y de repente nos salvamos. ¿Y sus alumnos? Bueno, toda medida tiene efectos no queridos.

Mucho me temo que gane el concurso, pero pida licencia... hasta que deje sus actuales cargos.

EEUU crece “vertiginosamente”

Inglaterra es un país de pasado incierto, solía decir Alex Cairncross, aclarando –ante sus sorprendidas audiencias- que cada vez que el Banco de Inglaterra revisaba las estimaciones que había hecho de las cuentas nacionales, había que reescribir los libros de historia.

Con Estados Unidos ocurre algo parecido. Su estimación recontrapreliminar del PBI es pésima, no porque la dibujen sino porque tiene graves defectos estadísticos. Hace algunas semanas habían dicho que, ajustado por estacionalidad, el PBI real había crecido 2% anualizado, entre el segundo y el tercer trimestres de 2012. Luego aumentaron la estimación a

2,7% y ahora la “definitiva” fue ubicada en ¡3,1%”! ¿Se imagina todos aquellos que escribieron y decidieron en base al 2%?

Estados Unidos, a todo esto, ocupado en el “abismo fiscal”. Error tipo I, error tipo II, hay que tomar decisiones sobre la base de que llegarán a un acuerdo (no conozco a nadie que, por las dudas, esté vendiendo sus tenencias de bonos del Tesoro americano).

¿Y entonces?

Última semana de un año turbulento, aún para estándares argentinos.

Comienza un año que también se las traerá, también aún para estándares argentinos.

Nos levantaremos todos los días para ver cuál será la respuesta del oficialismo, a cada revés que le presente la realidad, es decir, que no se ajuste al relato.

Panorama nada fácil por cierto, pero en el plano empresario nadie elige en qué contexto adopta decisiones y en cuál “desensilla hasta que aclare”.

Por ahora, ¡felices fiestas!

¡Animo!

SAQUEOS: ¿Y SI HABLAMOS EN SERIO?

Por lo menos 2 muertos, no sé cuántos heridos, cientos de detenidos, 292 comercios robados en 40 ciudades.

Quien se atreva a sintetizar en una sola línea por qué pasó lo que pasó, puede salir del paso pero no ayuda a entender, y por consiguiente a mejorar la realidad.

Lo que sí está claro es lo que no hay que hacer. En el plano presidencial, junto a una ausencia física (se refugió en El Calafate), acusaciones no probadas e improbables (los desmanes fueron organizados por Hugo Moyano y Luis Barrionuevo) y ganar la tapa de los diarios del día siguiente a los disturbios ocurridos en Bariloche, estatizando el Predio Ferial de Palermo (cuestión que se analiza en otra porción de este número de **Contexto**).

¿Qué pasó en Bariloche? Me gustan las explicaciones sencillas y plausibles, y cuando no alcanzan entonces apelo a otro tipo de razones. La más sencilla es que los planes sociales se estaban pagando con retraso, y probablemente sin ajustar en función de la tasa de inflación bien medida; y los beneficiarios actuaron en consecuencia. Si esto es así, ¿por penuria fiscal de la Nación, por tensión en la relación económico-financiera entre la Nación y ciertas provincias, o por desentendimiento entre el gobernador, el intendente y funcionarios K oriundos de la región?

A caballo de lo cual, todo lo que quiera. Que el sistema educativo no educa, que la informalidad laboral, que se han perdido los valores, que quienes intervienen en estos disturbios entran por una puerta de la comisaría y salen por la otra, que la economía está en estanflación, etc.

Por la razón que sea, desatado el conflicto comienzan los comportamientos de manada. Vecinos “normales”, a la luz del espectáculo que ofrecen los primeros vándalos, pasan de cargar comida en los carritos de los supermercados, para llevarse –por ejemplo– electrodomésticos. Se vio en los saqueos que ocurrieron durante la hiperinflación de 1989, se volvió a repetir ahora. Esto de que los argentinos no tenemos bien claro el concepto de la propiedad privada, no parece ser monopolio del Poder Ejecutivo.

¿Y las fuerzas de seguridad? Prisionero de un diagnóstico según el cual cualquier intento de frenar a los vándalos es “represión”, las fuerzas del orden están inmovilizadas (¿qué sentido tiene arriesgar la vida, para que luego las autoridades en el mejor de los casos te echen,

y en el peor te metan preso? Así razona un policía y no se equivoca), hasta que aparecen los despliegues cinematográficos de la Gendarmería, más rituales que efectivos.

No falta nada: insuficiencia de diagnóstico, parálisis en el accionar público, etc.

Habría responsabilidades múltiples, pero no son iguales. Primera y principal, del gobierno nacional, cuyas políticas globales e instrucciones específicas, deben estar encaminadas a evitar este tipo de hecho, y una vez producidos, circunscribirlos. No hace ni una cosa ni la otra (que estaban ocurriendo hechos en Bariloche lo supimos por TN, porque el resto de los canales se ocupaba de otras cosas. ¿Se entiende ahora el interés presidencial por “aplicar la ley de medios”?).

Pero toda propuesta al respecto choca contra el estilo K, y por consiguiente no debe ser esperada (en el sentido de las expectativas), por más que sea esperada (en el sentido de la esperanza). Aquí y ahora los desmanes terminan cuando quienes los protagonizan se cansan, o consideran que ya se llevaron suficientes bienes de los comercios asaltados... por el momento.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.220; Diciembre 24, 2012.

AUMENTO DE TARIFAS: ¿ESCALOFRIANTE O RIDICULO?

El gobierno nacional anunció el aumento de 43% en el boleto mínimo del ferrocarril (urbano), y de 36% en el del viaje en ómnibus.

Cómo calificar estas subas, ¿como escalofriantes o como ridículas?

Como ambas.

La primera calificación es la que hace mía tía Carlota y algunos periodistas. Porque claro, se trata de un aumento significativo.

La segunda surge de analizar qué ocurrió con el precio relativo de ciertos servicios desde el abandono de la convertibilidad.

En números redondos, entre diciembre de 2001 y noviembre de 2012, en promedio los precios al consumidor “bien medidos” (combinando INDEC hasta diciembre de 2006 y Bevacqua desde entonces) aumentaron 540%. Mientras que, también en promedio, las tarifas de transporte y comunicaciones subieron 155%.

En otros términos, desde el abandono de la convertibilidad y hasta la víspera de los aumentos analizados en estas líneas, en términos del resto de los precios al consumidor las tarifas de transporte y comunicaciones se deterioraron 60%. Restablecer los precios relativos existentes en diciembre de 2001 requeriría hoy un aumento tarifario de ¡250%!

Seguimos sin que exista relación entre el costo de desplazarnos en taxis, ómnibus y trenes.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.220; Diciembre 24, 2012.

“CFK – MAMA NOEL”, EN RECIBOS DE SUELDOS

El artículo 1 del decreto 2.191, del 14 de noviembre de 2012, dispone textualmente: “increméntase... la deducción especial establecida en el inciso c, del artículo 23 de la ley del impuesto a las ganancias, hasta un monto equivalente al importe neto de la segunda cuota del Sueldo Anual Complementario”, en tanto que el artículo 2 dice: “lo dispuesto en el artículo anterior tendrá efectos exclusivamente para la segunda cuota del Sueldo Anual Complementario devengado en 2012, y para los sujetos cuya mayor remuneración bruta mensual devengada entre julio y diciembre de 2012, no supere \$ 25.000”.

Notable, aunque no sorprendente, manejo politizado de la adecuación por inflación del mínimo no imponible, a efectos del cálculo del impuesto a las ganancias.

Pero como esto no parecía resultar suficiente, la resolución AFIP 3.413, del 12 de diciembre de 2012, dispuso textualmente que “el beneficio dispuesto por el decreto 2.191/12, deberá exteriorizarse en los recibos de haberes que comprendan a la segunda cuota del Sueldo Anual Complementario correspondiente al año 2012”.

¿Qué tal escribir en los recibos de sueldo la siguiente leyenda: “obsequio del Poder Ejecutivo Nacional”?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.220; Diciembre 24, 2012.

SRA: PRECIO VIL SI HUBIERAN CONTRUIDO TORRES

Un decreto de 1991 dispuso venderle a la Sociedad Rural Argentina (SRA) el denominado “Predio Ferial de Palermo”, en u\$s 31 M. Con anterioridad, la institución le alquilaba el terreno al Estado Nacional, lo cual le impedía realizar inversiones (durante la presidencia de Alejandro Agustín Lanusse se “especuló” con la no renovación del contrato de alquiler).

La venta se realizó en el entendimiento de que la SRA destinaría el predio a realizar exposiciones. Es decir, se hizo con un fin específico (de hecho, otras iniciativas fueron abortadas a lo largo de los años), y por consiguiente no tenía sentido hacerlo con licitación. Guardando las distancias, algo así como si la Catedral Metropolitana estuviera ubicada en un terreno propiedad del Estado Nacional, y éste llamara a licitación presentándose —entre otros— la Iglesia Católica.

Pues bien, el jueves pasado el jefe de gabinete anunció que la presidenta de la Nación firmó un decreto anulando el de 1991, precisamente porque la transacción se había hecho “a precio vil”. Pero, como dije, el precio depende del destino del terreno. ¡Será vil si ahora permiten construir un conjunto de torres!

¿Se imagina la SRA teniendo que negociar con este Poder Ejecutivo, el alquiler de “La Rural” de Palermo, para realizar allí su Exposición Anual? Es lo que acaba de anunciar el ministro Julio Alak.

Increíble en sí mismo, encima el anuncio fue efectuado en el mismísimo momento en que transcurrían los saqueos en Bariloche. Es decir, también desde el punto de vista cronológico, 100% estilo K.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.220; Diciembre 24, 2012.

COMERCIO EXTERIOR, SE SIGUE CONTRAYENDO

En noviembre pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 6.463 M., e importó por valor de u\$s 5.829 M. En consecuencia, tuvo un superávit comercial de u\$s 634 M.

Con respecto a noviembre de 2011, el valor de las exportaciones cayó 2% y el de las importaciones disminuyó 6,4%. En consecuencia, el superávit comercial aumentó 71,7%.

Comparando los 11 primeros meses de este año, con los de 2011, el valor de las exportaciones cayó 3,1%, y el de las importaciones disminuyó 7,2%. En consecuencia, el superávit comercial aumentó 25,6%.

En una palabra, en los 11 primeros meses de 2012 el superávit comercial alcanzó a u\$s 12.161 M., pero como consecuencia de que el valor de las importaciones cayó más que el de las exportaciones.

La desagregación de la variación de los valores, en términos de modificaciones de volúmenes por un lado y de precios por el otro, también resulta significativa. Entre noviembre de 2011 e igual meses de 2012, el valor de las exportaciones cayó 2% porque el precio (en dólares) aumentó 7% (sic) y el volumen disminuyó 8%; en tanto que el valor de las importaciones cayó 6% porque el precio bajó 4% y el volumen disminuyó 2%. Notable mejora de los términos del intercambio, particularmente intensa en las manufacturas de origen agropecuario.

En la comparación interanual las modificaciones de los precios en moneda extranjera fueron tan intensas, que mejor prestarle atención a la comparación entre los 11 primeros meses de 2011 y de 2012. Los términos del intercambio prácticamente no se modificaron (el precio en dólares de las exportaciones aumentó 1%, el de las importaciones permaneció constante), por lo que prácticamente toda la modificación de los valores tuvo que ver con cambios en las cantidades.

Se habló mucho, últimamente, del “aflojamiento” de las restricciones a las importaciones, por parte de la secretaría de comercio interior. Hasta noviembre inclusive por lo menos, los datos no convalidan la referida hipótesis.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.220; Diciembre 24, 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	6314,6	23,7	0,9	-19,5
2002	25.709,0	8.991,0	16718,0	65,0	-3,5	-55,8
2003	29.565,0	13.834,0	15731,0	53,2	15,0	53,9
2004	34.550,0	22.447,0	12103,0	35,0	16,9	62,3
2005	40.352,0	28.689,0	11663,0	28,9	16,8	27,8
2006	46.459,0	34.151,0	12308,0	26,5	15,1	19,0
2007	55.779,0	44.708,0	11071,0	19,8	20,1	30,9
2008	70.023,0	57.423,0	12600,0	18,0	25,5	28,4
2009	55.668,0	38.780,0	16888,0	30,3	-20,5	-32,5
2010	68.133,0	56.503,0	11630,0	17,1	22,4	45,7
2011	83.951,0	73.938,0	10013,0	11,9	23,2	30,9
Ene-nov.11	77.635,0	67.951,0	9.684,0	12,5		
Ene-nov.12	75.212,0	63.051,0	12.161,0	16,2		
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
Nov.	6.463,0	5.829,0	634,0	9,8	-2,0	-6,4
(variaciones, en %)						
11M12/11M11	-3,1	-7,2	25,6			

CONTEXTO; Entrega N° 1.220; Diciembre 24, 2012.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Nov 2012/nov 2011			11 meses 2012/11 meses 2011		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-2	7	-8	-4	1	-5
Productos primarios	4	3	1	-4	-5	1
Manufacturas origen agropecuario	3	20	-14	-2	6	-8
Manufacturas origen industrial	-7	1	-8	-4	1	-5
Combustibles y energía	-13	-6	-7	3	0	3
IMPORTACION	-6	-4	-2	-7	0	-7
Bienes de capital	-4	-2	-2	-14	4	-17
Bienes intermedios	-2	-4	2	-8	-5	-3
Combustibles y lubricantes	-13	-9	-4	0	0	0
Piezas y accesorios bienes capital	-6	-3	-3	-5	-1	-4
Bienes de consumo, incluido autos	-13	-9	-4	-7	-2	-5

Rubros y usos	Nov 2012/nov 2011			11 meses 2012/11 meses 2011		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-2	7	-8	-4	1	-5
Combustibles y energía	-13	-6	-7	3	0	3
Manufacturas origen agropecuario	3	20	-14	-2	6	-8
Productos primarios	4	3	1	-4	-5	1
Manufacturas origen industrial	-7	1	-8	-4	1	-5
IMPORTACION	-6	-4	-2	-7	0	-7
Combustibles y lubricantes	-13	-9	-4	0	0	0
Piezas y accesorios bienes capital	-6	-3	-3	-5	-1	-4
Bienes de consumo, incluido autos	-13	-9	-4	-7	-2	-5
Bienes intermedios	-2	-4	2	-8	-5	-3
Bienes de capital	-4	-2	-2	-14	4	-17

CONTEXTO; Entrega N° 1.220; Diciembre 24, 2012.

TERCER TRIMESTRE: MENOS MERCADERIAS, MAS SERVICIOS

A punto de finalizar el último trimestre del año, el INDEC dio a conocer su estimación de las cuentas nacionales referida al tercer trimestre de 2012. El par de cuadros que acompaña a estas líneas sintetiza y pone en contexto histórico la referida información.

Ajustado por estacionalidad, el PBI real creció 0,6% entre el segundo y el tercer trimestre de 2012 (2,4% anualizado). ¡Menos que el crecimiento de Estados Unidos, donde se acaba de informar que fue de 3,1%!

Cuando se compara el tercer trimestre de 2011 con el de 2012, nuevamente se nota la diferencia de evolución entre los sectores que producen mercaderías y aquellos que elaboran servicios. En efecto, mientras a precios de mercado el PBI total aumentó 0,7% (a costo de factores 1,1%), el valor agregado de los sectores que producen mercaderías cayó 2%, en tanto que el de los que elaboran servicios subió 2,6%. Algo así como que cada vez comemos menos queso mantecoso, pero cada vez viajamos más.

En la porción inferior del cuadro titulado “Oferta global”, junto a la variación interanual se calculan las variaciones equivalentes anuales entre períodos seleccionados. Queda claro que “dejamos de crecer a tasas chinas”, mostrando que lo que ocurrió en Argentina fue una reactivación, distinta de la transición que está ocurriendo en el país asiático. También queda claro que cuando se arranca de 1998 (último máximo del ciclo anterior), no hay nada extraordinario en las tasas de crecimiento observadas en Argentina.

Del lado de la demanda, en la comparación interanual sobresale el fuerte crecimiento del consumo público (creció 5,6% entre el tercer trimestre de 2011 y de 2012), el moderado crecimiento del consumo privado, junto a las caídas en las exportaciones y las inversiones. ¿Nuevo modelo de país?

¿Qué cabe esperar para 2013, referido al nivel de actividad económica? Error tipo I, error tipo II, que se mantenga. El gobierno espera (en el sentido de la esperanza) que la soja y Brasil jueguen a favor, porque el resto de los elementos difícilmente jueguen un rol dinámico.

¡Animo!

OFERTA GLOBAL

Período	Total	Producto bruto interno										Servicios										Ser- vicio domés- tico	
		Impor- tacio- nes	Total	Agricultura, caza, silvicultura y pesca		Minas y canteras	Industria manufacturera	Electricidad, gas y agua	Construcción	Total	Comercio	Hoteles y restaurantes	Transporte y comunicaciones	Interfinanciera	Inmobiliaria y alquileres	Administración pública, defensa	Organización territorial	Educativa	Salud	Otras			
				(a precios de mercado)	(a precios de 1993)																		
1993	258.547	22.042	236.505	221.209	76.806	11.737	412	3.527	43.138	4.599	13.393	144.403	33.862	5.432	16.134	9.299	34.132	14.516	46	10.023	8.157	8.945	3.857
1994	277.005	26.697	250.308	234.979	81.410	12.653	404	4.012	45.079	5.097	14.164	153.570	36.045	5.884	17.793	11.190	36.365	14.136	57	10.323	8.276	9.761	3.731
1995	267.212	24.026	243.186	228.820	78.228	13.380	411	4.670	41.850	5.476	12.441	150.892	33.067	5.738	18.098	11.036	36.083	14.094	25	10.416	8.674	9.663	3.699
1996	284.832	28.205	256.626	241.111	82.253	13.167	465	4.882	44.550	5.698	13.492	158.858	35.557	6.309	19.350	12.562	37.440	14.120	86	10.778	9.034	10.050	3.572
1997	313.150	35.709	277.441	260.295	89.129	13.195	500	4.915	48.627	6.164	15.729	171.166	39.323	7.100	21.519	14.348	39.311	14.014	68	11.191	9.401	11.227	3.665
1998	326.734	38.611	288.123	272.049	92.872	14.445	446	4.727	49.526	6.634	17.095	179.177	40.451	7.551	23.425	16.995	40.443	13.988		20.902		15.413	
1999	312.412	34.093	278.320	264.393	87.870	14.700	435	4.489	45.698	6.869	15.678	176.524	37.548	7.310	23.136	17.033	40.582	14.076		21.414		15.426	
2000	310.639	34.466	276.173	262.533	85.335	14.567	424	4.880	43.855	7.325	14.284	177.198	36.387	7.236	23.522	17.442	40.451	14.367		22.158		15.636	
2001	293.657	29.660	263.997	251.000	80.917	14.612	536	5.107	40.627	7.407	12.627	170.083	33.513	6.708	22.447	15.887	39.441	14.131		22.471		15.485	
2002	250.048	14.812	235.236	225.986	71.486	14.370	433	4.916	36.176	7.183	8.410	154.500	27.325	6.152	20.664	12.755	37.238	14.004		22.401		13.960	
2003	276.400	20.376	256.024	242.830	81.852	15.382	438	5.099	41.952	7.681	11.300	160.979	30.861	6.522	22.363	10.746	38.703	14.159		23.016		14.610	
2004	307.693	28.552	279.141	262.406	90.439	15.224	354	5.078	46.977	8.184	14.623	171.967	35.050	6.978	25.370	10.150	40.364	14.415		23.695		15.945	
2005	339.065	34.302	304.764	285.419	99.064	17.005	304	5.068	50.487	8.995	17.605	186.355	38.489	7.530	29.131	11.931	42.187	14.897		24.683		17.508	
2006	370.141	39.576	330.565	309.140	107.729	17.265	497	5.219	54.975	9.023	20.751	201.411	41.587	8.079	33.049	14.573	43.959	15.561		25.749		18.854	
2007	406.856	47.686	359.170	335.211	116.197	19.037	465	5.195	59.153	9.542	22.806	219.014	46.219	8.745	37.569	17.280	46.018	16.134		26.996		20.054	
2008	437.851	54.407	383.444	356.477	119.604	18.523	485	5.250	61.842	9.863	23.641	236.873	49.870	9.417	42.129	20.279	48.903	16.758		28.223		21.296	
2009	430.759	44.055	386.704	359.983	115.422	15.601	427	5.194	61.503	9.955	22.744	244.561	49.752	9.486	44.860	20.437	50.879	17.609		29.426		22.114	
2010	481.154	59.024	422.130	390.895	127.661	20.046	472	5.113	67.547	10.567	23.916	263.235	56.245	10.180	49.605	22.225	52.982	18.486		30.778		22.735	
2011	529.098	69.527	459.571	424.379	137.098	19.557	512	4.933	74.962	11.049	26.085	287.281	64.487	10.964	54.231	26.944	55.661	19.220		32.216		23.561	
I.T 09	397.118	40.022	357.096	330.092	103.533	12.520	287	5.004	55.364	9.462	20.896	226.559	45.909	8.471	40.708	20.143	48.738	17.320		24.026		19.244	
II	434.356	41.175	393.181	368.169	121.620	23.101	552	5.131	60.967	9.963	21.906	246.549	52.393	8.415	44.433	20.893	49.452	17.044		30.988		22.931	
III	436.914	45.235	391.679	365.153	117.435	14.560	514	5.023	63.324	10.508	23.506	247.718	48.137	8.854	45.258	20.219	53.114	17.976		31.537		22.623	
IV	454.649	49.788	404.861	376.517	119.100	12.223	353	5.616	66.357	9.885	24.666	257.417	52.567	10.205	49.039	20.491	52.210	18.094		31.152		23.659	
I.T 10	433.278	52.056	381.222	350.728	109.563	13.167	286	4.821	59.926	10.040	21.323	241.165	49.870	11.097	44.613	21.429	50.057	18.569		25.377		20.153	
II	495.583	55.816	439.767	410.497	143.839	36.117	554	5.061	67.003	10.299	22.805	266.658	58.665	9.067	49.464	22.902	51.579	18.292		32.855		23.834	
III	487.474	62.151	425.323	393.941	126.932	15.368	672	5.233	70.028	11.270	24.361	267.009	55.514	9.636	50.228	21.444	55.548	18.592		32.796		23.251	
IV	508.280	66.071	442.209	408.415	130.308	13.531	377	5.338	73.232	10.657	27.173	278.107	60.931	10.918	54.115	23.125	54.743	18.492		32.083		23.700	
I.T 11	481.704	62.681	419.023	383.309	121.228	14.705	394	4.736	67.714	10.488	23.191	262.081	57.404	12.016	49.245	24.563	52.272	19.413		26.546		20.622	
II	549.704	69.740	479.964	445.981	153.494	36.025	564	4.518	76.172	10.948	25.267	292.487	68.835	9.710	54.380	27.096	54.851	18.826		34.132		24.657	
III	538.010	73.127	464.883	429.932	136.734	14.862	656	4.949	77.615	11.729	26.923	293.198	64.466	10.431	54.970	27.190	58.193	19.351		34.482		24.115	
IV	546.975	72.560	474.415	438.295	136.936	12.636	432	5.530	78.348	11.031	28.959	301.359	67.241	11.697	58.327	28.925	57.329	19.289		33.703		24.848	
I.T 12	504.474	63.590	440.884	404.349	125.067	13.195	425	4.696	71.584	11.082	24.085	279.282	60.997	12.532	52.662	30.048	53.516	20.536		27.879		21.112	
II	539.962	59.996	479.966	447.650	144.493	29.341	421	4.896	74.024	11.195	24.616	303.157	68.542	9.560	57.137	32.434	55.235	19.779		35.715		24.755	
III	537.059	68.918	468.141	434.771	133.955	14.707	707	4.960	75.708	12.267	25.586	300.816	63.615	10.581	57.040	31.979	57.633	19.914		35.621		24.433	

(variaciones anuales, en %) -0,2 -5,8 0,7 1,1 -2,0 -1,0 7,8 0,6 -2,5 4,6 -5,0 -2,6 -1,3 1,4 3,8 17,6 -1,0 2,9 3,3 1,3

(variaciones equivalentes anuales, en %) 7,4 13,8 6,7 6,4 5,4 1,8 6,1 -0,4 6,0 4,5 8,7 6,9 8,4 5,9 10,8 13,2 4,1 3,7 4,1 5,4

III12/III03 3,4 3,8 3,4 3,3 2,6 1,2 3,3 0,2 2,8 4,1 2,7 3,6 3,2 2,5 6,5 4,4 2,5 2,5 3,4 3,1

III12/III08 4,5 4,8 4,5 4,4 2,4 -1,6 7,8 -1,8 3,7 4,3 1,1 5,4 5,9 3,7 7,2 12,0 3,0 3,9 4,2 2,7

CONTEXTO; Entrega N° 1.220; Diciembre 24, 2012.

DEMANDA GLOBAL

Período	Total	Expor- tacio- nes	Consu- mo priva- do	Consu- mo públi- co	Inversión bruta fija					Discre- pancia estadís- tica
					Total	Cons- truc- ciones	Equipo durable de producción			
							Total	Nacio- nal	Impor- tado	
(millones de pesos, a precios de 1993)										
1993	258.547	16.458	163.676	31.953	45.069	27.786	17.283	11.119	6.164	1.392
1994	277.005	18.944	173.608	32.095	51.231	30.530	20.702	11.848	8.854	1.126
1995	267.212	23.219	166.008	32.339	44.528	27.511	17.017	10.027	6.991	1.118
1996	284.832	25.019	175.196	33.041	48.484	29.223	19.261	10.509	8.753	3.092
1997	313.151	28.018	190.923	34.104	57.047	33.338	23.709	11.378	12.332	3.059
1998	326.734	30.783	197.557	35.249	60.781	35.271	25.511	11.633	13.878	2.364
1999	312.413	30.361	192.320	35.528	53.018	31.020	21.999	10.272	11.727	1.186
2000	310.639	31.272	192.333	36.382	49.502	29.773	19.730	9.228	10.502	1.150
2001	293.656	32.129	181.290	35.629	41.750	26.962	14.788	7.185	7.603	2.858
2002	250.048	33.123	155.267	33.820	26.533	18.283	8.250	5.923	2.327	1.305
2003	276.400	35.109	167.951	34.314	36.660	24.675	11.985	7.271	4.714	2.367
2004	307.693	37.957	183.906	35.247	49.280	31.038	18.243	8.924	9.319	1.304
2005	339.065	43.083	200.317	37.403	60.458	37.386	23.073	10.446	12.627	-2.196
2006	369.917	46.242	215.882	39.365	71.438	44.289	27.149	11.712	15.437	-3.010
2007	406.856	50.446	235.241	42.342	81.188	47.899	33.288	13.215	20.073	-2.360
2008	437.688	51.030	250.629	45.261	88.553	49.853	38.700	13.947	24.753	2.215
2009	430.760	47.761	251.763	48.535	79.527	48.081	31.447	13.006	18.441	3.174
2010	481.153	54.734	274.396	53.097	96.409	52.029	44.380	15.662	28.719	2.517
2011	529.098	57.064	303.624	58.881	112.366	56.358	56.008	18.652	37.357	-2.837
I.T 09	397.119	44.130	240.313	40.991	68.029	41.479	26.550	11.130	15.420	3.656
II	434.357	50.622	251.708	49.638	81.314	49.313	32.001	13.688	18.313	1.075
III	436.915	47.493	252.454	50.302	82.615	48.994	33.621	13.402	20.219	4.051
IV	454.649	48.800	262.577	53.209	86.151	52.537	33.614	13.802	19.812	3.912
I.T 10	433.278	45.975	257.804	44.415	76.919	43.593	33.326	11.498	21.828	8.165
II	495.582	59.846	272.151	56.064	96.679	53.322	43.357	16.512	26.845	10.842
III	487.474	60.700	274.854	54.601	104.586	52.331	52.255	17.503	34.752	-7.267
IV	508.279	52.415	292.773	57.309	107.453	58.871	48.582	17.133	31.449	-1.671
I.T 11	481.704	49.228	286.936	48.822	91.899	47.448	44.451	14.217	30.234	4.819
II	549.704	60.117	303.565	62.728	119.730	58.476	61.254	20.479	40.775	3.564
III	538.009	62.760	305.385	60.211	121.794	57.435	64.359	21.222	43.137	-12.141
IV	546.974	56.151	318.608	63.764	116.041	62.072	53.969	18.688	35.281	-7.590
I.T 12	504.474	51.309	307.159	53.197	94.507	49.051	45.456	16.395	29.061	-1.698
II	539.963	54.386	316.298	67.006	101.737	56.719	45.018	21.304	23.714	536
III	537.060	58.276	311.929	63.597	117.519	54.533	62.986	22.041	40.945	-14.261
(variaciones anuales, en %)										
IIIT12/IIIT11	-0,2	-7,1	2,1	5,6	-3,5	-5,1	-2,1	3,9	-5,1	
(variaciones equivalentes anuales, en %)										
IIIT12/IIIT03	7,4	5,5	6,8	6,7	13,1	8,5	19,7	13,2	25,7	
IIIT12/IIIT98	3,7	5,0	3,4	4,6	4,9	3,2	6,7	4,4	8,3	
IIIT12/IIIT08	4,5	0,3	5,3	8,1	5,6	1,2	10,2	10,6	10,0	

CONTEXTO; Entrega N° 1.220; Diciembre 24, 2012.

A LA MEMORIA DE ABEL VIGLIONE

Hace medio siglo en la televisión argentina un sacerdote español buscaba desacreditar los abusos que según él se hacían, en el nombre de la parapsicología. Para lo cual, por ejemplo, sin anestesia y sin dolor, atravesaba parte de su garganta con una aguja de tejer. Pero no se cansaba de insistir con que el show debe estar al servicio del contenido.

No estoy seguro de que Abel Viglione, fallecido el jueves pasado a la edad de 58 años, pasara ese “test” en cada una de sus presentaciones, tanto orales como televisivas. Pecado, dicho sea de paso, que cada tanto yo también cometo.

Es que llevaba la personalidad tan a flor de piel, que no siempre se podía dominar. A propósito del deceso de Abel, Ernesto Gaba me contó lo siguiente: “Viajando a Rosario, para compartir un panel, me confesó que en algún momento quiso ingresar al Centro de Estudios Monetarios y Bancarios (CEMyB), que funcionaba dentro del Banco Central, institución que yo dirigí, habiendo sucedido en el cargo a Elías Salama, su fundador. En aquel entonces, para ingresar al Banco había que rendir un examen de economía y otro psicológico. En el examen de economía le fue muy bien, pero en el otro no, a raíz de lo cual no pudo ingresar. Abel no se deprimió y tuvo la grandeza de contarme la historia”.

Toda personalidad tiene sus costos. Nadie lo imagina a Abel “comportándose”, para conseguir puestos más altos o laborar en otras organizaciones.

. . .

Licenciado en economía por la Universidad Nacional de La Plata (1978), posgrado en economía en la Universidad del CEMA (promoción 1979-1981), desde mayo de 1990 trabajaba en la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL). Consultor del BID y del Banco Mundial, dictó clases en la UADE, en el ESEADE y actualmente en el posgrado en administración de empresas de la UCEMA.

En FIEL era sinónimo de las estadísticas de corto plazo, particularmente de la estimación del Índice de Producción Industrial (IPI), cuya estimación de noviembre pasado se retrasó, precisamente, por el problema de salud que terminó con su vida.

. . .

Su deceso produjo un verdadero shock, dentro del periodismo y de la profesión.

El viernes 21, como de costumbre, leí 4 diarios (por orden alfabético Ámbito, Clarín, Cronista y Nación). En todos apareció una nota, en muchos casos sentida y en algunos algo exagerada. ¿Por qué? Por la disposición que Abel tenía con los periodistas, tanto al proveerles la información que elaboraba, como para brindarles explicaciones complementarias con los números que se conocían o daba a conocer.

Su fallecimiento también provocó estupor entre los colegas. Parcialmente, por la edad que tenía y el hecho –no tengo detalles- de que se trató de algo súbito. Pero fundamentalmente por una característica que tenía y que vale la pena destacar. No era fanfa, sino todo lo contrario. Ejemplo: ¿sabía usted que en la UADE había dictado “Análisis matemático II”? No pretendía hablar de lo que no sabía, mercadería escasa entre nosotros. Suelo decir que cuando cae la bolsa de Singapur, los periodistas llaman a economistas para preguntarles a qué se debe este hecho, y muchos colegas comienzan a responder... ¡sin siquiera saber dónde queda Singapur!

Sonrisa eterna, uso de la ironía, fundamentado conocimiento del tema que lo ocupaba principalmente (que hable sobre esto Juan Mario Jorrat, de la Universidad Nacional de Tucumán, con quien Abel interactuó mucho), nada pretencioso. Un verdadero “personaje” del cual nos queda, más que extensa obra escrita, una forma de aproximarnos a la tarea profesional y a la vida.

Una verdadera multitud se acercó el sábado pasado, a la parroquia San Patricio, para participar en la misa celebrada en su memoria. Y cuando digo una verdadera multitud, no exagero: la iglesia estaba repleta, y no es de las pequeñas. Reflejo de lo que digo en estas líneas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.220; Diciembre 24, 2012

JEAN FRANCOIS MERTENS

(1946 - 2012)

Nació en Antwerp, Bélgica.

Estudió en la Universidad Católica de Lovaina, en la que se doctoró en ciencias en 1970.

A partir de 1971 se desempeñó en el Centro de Investigación Operativa y Econometría (en inglés, CORE), que funciona en su alma mater.

Desde 1981 es fellow de la Sociedad Econométrica.

La página dedicada a las entrevistas, en la revista Macroeconomic Dynamics, anuncia una próxima conversación con Mertens, con entrevistador a confirmar. Mucho me temo que la actividad no se llevó a cabo.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Mertens? Porque era considerado una autoridad mundial en teoría de los juegos. Wikipedia reseña sus contribuciones, con un nivel de complejidad que supera mis conocimientos.

“En mi opinión, su contribución más significativa –en colaboración con Abraham Neyman- consistió en probar que cualquier juego estocástico de suma cero que se desarrolla entre 2 jugadores, tiene un valor uniforme... Sobre el origen de este trabajo escuché la siguiente historia: Sylvain Sorin estaba disertando sobre el Gran Partido, el primer juego estocástico repetitivo no trivial de 2 jugadores y suma cero no descontada que fue resuelto. Neyman hizo muchas preguntas, que Mertens contestó, sugiriendo que ninguna de las propuestas del primero iba a funcionar. Pelearon como 2 gladiadores, y finalmente terminaron escribiendo uno de los trabajos más hermosos, dentro de la teoría de los juegos” (Elion, 2012).

Elion (2012): “Jean Francois Mertens”, theorclass.wordpress.com.

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	
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															
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	27,06	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	27,05	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	26,92	411,0	543,5
Dic. 6	1.079	0,02	1,17	10,62	4,8600	4,8542	4,9090	4,9860	2.450,03	1.672,00	9,127	1,88	26,99	412,0	547,6
Dic. 7	1.066	0,02	1,27	10,44	4,8600	4,8617	4,9120	4,9910	2.480,03	1.702,67	9,127	1,88	26,67	413,0	541,0
Dic. 10	1.047	0,02	1,01	10,58	4,8600	4,8632	4,9110	4,9890	2.520,28	1.743,31	9,127	1,88	26,61	415,0	541,9
Dic. 11	1.041	0,02	1,22	10,88	4,8800	4,8655	4,9090	4,9860	2.558,76	1.772,70	8,610	1,76	26,79	415,0	540,9
Dic. 12	1.036	0,02	1,06	10,90	4,8800	4,8718	4,9100	4,9900	2.610,90	1.816,85	8,636	1,77	26,97	415,0	541,4
Dic. 13	1.037	0,02	1,17	10,24	4,8800	4,8735	4,9110	4,9930	2.610,03	1.819,41	8,636	1,77	27,02	416,0	542,5
Dic. 14	1.024	0,02	1,19	10,46	4,8800	4,8770	4,9110	4,9920	2.696,98	1.882,60	8,546	1,75	27,48	418,0	549,7
Dic. 17	1.023	0,02	1,15	10,73	4,8900	4,8840	4,9100	4,9930	2.759,19	1.936,56	8,546	1,75	27,23	414,6	549,8
Dic. 18	1.006	0,02	1,13	10,67	4,8900	4,8860	4,9110	4,9940	2.871,32	2.026,60	8,558	1,75	26,70	408,0	538,7
Dic. 19	1.000	0,02	1,20	11,55	4,9000	4,8948	4,9140	4,9980	2.843,96	1.993,88	8,203	1,67	26,42	402,0	528,0
Dic. 20	991	0,02	1,24	11,32	4,9000	4,8987	4,9160	4,9970	2.860,08	1.999,76	9,716	1,98	26,20	395,0	517,6

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. 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
Dic. 3	45.293	210.265	78.108	288.373	39.034	81.419	0	11.827	420.653
Dic. 4	45.315	211.791	76.946	288.737	39.033	81.419	0	11.678	420.867
Dic. 5	45.289	213.269	76.290	289.559	38.809	80.499	0	11.753	420.620
Dic. 6	45.291	215.690	73.535	289.225	38.944	80.499	0	12.304	420.972
Dic. 7	45.397	217.967	73.403	291.370	38.806	80.499	0	11.096	421.771
Dic. 10	45.491	219.522	69.359	288.881	38.867	80.499	0	13.596	421.843
Dic. 11	45.617	220.522	62.461	282.983	38.864	80.499	0	20.153	422.499
Dic. 12	45.678	220.733	63.839	284.572	38.768	80.933	0	18.007	422.280
Dic. 13	45.684	221.021	71.142	292.163	38.602	80.933	0	17.282	428.980
Dic. 14	43.070	221.536	70.527	292.063	38.667	80.933	0	17.497	429.160

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

		Total	Total	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
Fecha		Depósitos y Circulante	Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Cuenta corriente				Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros		
				Total	Privado	Público	Caja de ahorro						Plazo fijo	
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		776.115	592.518	549.529	92.463	93.719	92.420	252.016	18.911	9.058	3.495	4.722	841	183.597
Nov.12		796.130	609.800	564.938	96.469	99.595	94.695	254.114	20.064	9.334	3.837	4.634	863	186.330
2012														
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		789.466	607.301	562.044	95.778	97.308	96.397	254.216	18.345	9.468	3.943	4.697	828	182.165
Nov. 1		788.972	605.421	560.260	94.225	94.603	99.569	253.691	18.172	9.438	3.914	4.706	818	183.551
Nov. 2		789.409	604.135	558.974	94.031	91.609	101.227	253.730	18.377	9.438	3.905	4.707	826	185.274
Nov. 5		789.462	602.160	556.956	93.914	88.645	103.450	251.701	19.246	9.447	3.906	4.676	865	187.302
Nov. 7		789.421	601.774	556.619	94.602	87.298	102.040	252.589	20.090	9.427	3.899	4.686	842	187.647
Nov. 8		790.088	601.692	556.537	95.377	87.781	100.379	252.787	20.213	9.427	3.891	4.684	852	188.396
Nov. 9		792.600	603.603	558.452	95.425	95.081	99.675	247.741	20.530	9.426	3.891	4.657	878	188.997
Nov. 12		789.342	600.676	555.578	96.245	94.008	95.768	247.693	21.864	9.415	3.898	4.607	910	188.666
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		795.156	608.674	564.034	98.083	101.282	92.366	252.843	19.460	9.300	3.816	4.642	842	186.482
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		795.728	610.255	565.703	96.517	104.080	90.671	254.356	20.079	9.248	3.765	4.602	881	185.473
Nov. 22		796.437	611.295	566.688	97.315	106.331	89.022	254.565	19.455	9.245	3.765	4.607	873	185.142
Nov. 23		805.868	620.036	575.626	96.201	115.484	88.887	255.672	19.382	9.209	3.742	4.623	844	185.832
Nov. 27		806.895	621.893	577.438	98.056	108.345	88.121	263.203	19.713	9.204	3.732	4.574	898	185.002
Nov. 28		806.951	622.299	577.773	99.763	108.416	90.004	260.192	19.398	9.209	3.739	4.596	874	184.652
Nov. 29		812.718	627.302	582.071	100.627	109.407	92.792	259.626	19.619	9.350	3.887	4.608	855	185.416
Nov. 30		813.708	626.970	581.741	98.745	103.954	99.634	260.011	19.397	9.340	3.881	4.609	850	186.738
Dic. 3		812.505	623.338	578.197	99.608	101.429	100.726	256.644	19.790	9.317	3.870	4.570	877	189.167
Dic. 4		812.728	622.630	577.593	100.301	99.277	102.315	256.106	19.594	9.286	3.847	4.585	854	190.098
Dic. 5		813.046	621.174	576.134	100.610	97.400	103.719	254.766	19.639	9.277	3.842	4.586	849	191.872
Dic. 6		813.656	619.911	574.912	98.348	94.369	108.325	255.107	18.763	9.259	3.834	4.592	833	193.745
Dic. 7		814.850	618.935	573.771	97.469	93.925	107.912	254.935	19.530	9.293	3.825	4.616	852	195.915
Dic. 10		814.610	617.225	572.095	99.369	95.129	103.884	251.920	21.793	9.286	3.822	4.587	877	197.385
Dic. 11		815.266	618.484	573.285	98.989	97.771	101.325	253.912	21.288	9.262	3.811	4.600	851	196.782
Dic. 12		818.319	621.971	576.782	101.088	97.856	100.342	255.364	22.132	9.260	3.813	4.604	843	196.348
Dic. 13		825.555	629.266	584.199	100.578	105.081	99.483	257.654	21.403	9.235	3.811	4.607	817	196.289
Dic. 14		826.504	629.818	584.561	101.419	106.494	99.685	256.467	20.496	9.274	3.811	4.603	860	196.686

* 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
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												
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
Dic. 7	1,5315	1,6038	1,2928	82,47	6,2930	2,075	3,25	0,52	13.155,13	2.978,04	9.527,39	1.694,25
Dic. 10	1,5349	1,6079	1,2941	82,36	6,2922	2,077	3,25	0,52	13.169,88	2.986,96	9.533,75	1.712,50
Dic. 11	1,5363	1,6113	1,3006	82,55	6,2906	2,079	3,25	0,52	13.248,44	3.022,30	9.525,32	1.710,00
Dic. 12	1,5367	1,6142	1,3073	83,14	6,2883	2,072	3,25	0,51	13.245,45	3.013,81	9.581,46	1.716,25
Dic. 13	1,5370	1,6111	1,3075	83,62	6,2887	2,086	3,25	0,51	13.170,72	2.992,16	9.742,73	1.692,75
Dic. 14	1,5388	1,6174	1,3163	83,52	6,2923	2,086	3,25	0,51	13.135,01	2.971,34	9.737,56	1.696,10
Dic. 17	1,5407	1,6203	1,3161	83,87	6,2892	2,100	3,25	0,51	13.235,39	3.010,60	9.828,88	1.698,10
Dic. 18	1,5416	1,6251	1,3226	84,19	6,2880	2,089	3,25	0,51	13.350,96	3.054,53	9.923,01	1.672,65
Dic. 19	1,5455	1,6251	1,3227	84,38	6,2865	2,072	3,25	0,51	13.251,97	3.044,37	10.160,40	1.669,75
Dic. 20	1,5452	1,6278	1,3242	84,38	6,2877	2,069	3,25	0,51	13.311,72	3.050,39	10.039,33	1.648,00