

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Congelar durante 60 días algunos precios nominales, en un mundo de multitud de ofertas que se pueden variar, no invita a preocuparse por el día 61. ¿Quién está a cargo de los aspectos económicos de la gestión gubernamental? es la pregunta básica que se hace hoy el decisor. Mandrake, parece ser la respuesta más lógica.

CLAVES

- ♦ ¿Cuál congelamiento; cuál prohibición de publicitar ofertas en los diarios? En la actualidad, los silbidos y los escraches a los funcionarios, no se justifican pero se comprenden perfectamente.
- ♦ El precio del dólar azul cae por ofertas de “entidades amigas del gobierno”. ¿Cuánto nos costará esto?
- ♦ El miércoles próximo el Senado analizará el acuerdo celebrado entre el Poder Ejecutivo e Irán.
- ♦ Venezuela: el tipo de cambio oficial subió de 4,30 a 6,30, mientras el tipo de cambio paralelo se ubica en 20. Los argentinos seguimos esto con particular atención.

ME PREGUNTO

¿Qué razonamiento les habrá hecho “acordar” a los supermercadistas, no modificar sus precios durante 60 días, y decidir “voluntariamente” no publicitar ofertas en los diarios?

SEMAFOROS

ROJO

☹ “Los estilos no se cambian”. ¡Cómo me gustaría estar equivocado!, pero no, este principio sigue siendo válido en Argentina 2013.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Devaluación en Venezuela: ¿qué nos va a ti y a mí?
- ♦ Congelaron algunos precios por 60 días. ¿Qué?
- ♦ Escraches: ¿huevo o gallina?
- ♦ Recaudación de enero: gracias a seguridad social
- ♦ Carta desde Villa la Angostura
- ♦ Frank Horace Hahn

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Sé que estoy mejorando mi golf porque estoy pegándole a menos espectadores”. Gerald Ford.

COMO LO VEO

“Juan Bautista Alberdi cuestionó el excesivo énfasis de los rivadarianos por enseñar filosofía y difundir ideas abstractas, tanto en la universidad como en los establecimientos educativos de nivel secundario, la cual no cuadraba con su impronta ‘saintsimoniana’”.

(Fuente: Gallo, K.: Bernardino Rivadavia. El primer presidente argentino, Edhasa, 2012).

Congelar durante 60 días algunos precios nominales, en un mundo de multitud de ofertas que se pueden variar, no invita a preocuparse por el día 61. ¿Quién está a cargo de los aspectos económicos de la gestión gubernamental? es la pregunta básica que se hace hoy el decisor. Mandrake, parece ser la respuesta más lógica.

¿Intervención oficial en el segmento “blue”?

Contexto dijo y dice que mientras se mantengan las actuales políticas cambiaria, monetaria y fiscal, la tendencia de la brecha de los precios del dólar, entre el segmento azul y el blanco del mercado de cambios, será creciente. Lo cual no quiere decir que siempre suba, porque pueden existir fluctuaciones, dentro de una tendencia creciente.

Esta afirmación está basada en el presunto comportamiento del sector privado. ¿Es cierto que el gobierno, preocupado por la brecha, indujo oferta de dólares en el segmento azul del mercado de cambios, por parte de “instituciones amigas”? La presidenta del Banco Central lo negó, pero... Si fuera cierto, la pregunta es: ¿cuánto nos saldrá a los argentinos esta gauchada?

Inflación de enero

Esta semana se conocerán las estimaciones privadas y oficial de la tasa de inflación, según precios al consumidor, correspondientes a enero pasado. La clave está en que en dicho mes pegó de manera plena el aumento tarifario dispuesto a fin de diciembre.

FIEL dio a conocer su estimación: entre diciembre de 2012 y enero de 2013, en promedio los precios al consumidor subieron 2,3%, mientras que entre enero de 2012 e igual mes de 2013 aumentaron 24,7%. Nadie espera que la brecha entre las estimaciones privadas y la del INDEC, haya disminuido en enero.

Autos: en enero, menor demanda interna y externa

Comparando enero de 2012 e igual mes de 2013, la producción de autos aumentó 4,9%, la exportación disminuyó 8,2% y las ventas internas cayeron 7,7%. En una palabra, mayor producción pero menor demanda, tanto externa como interna.

No hay que hacer una teoría de un sólo mes, pero sí indicar que si la caída de la demanda continúa, la producción “se va a enterar”. Veremos.

FMI: censura, más plazo

“Moción de censura” es lo que nos puso el FMI, por no haber mejorado las estadísticas a su satisfacción. Con los problemas que tenemos los argentinos, no le prestamos la más mínima atención a la referida decisión. Pero se trata, por lo menos, de un papelón (otro más). Con el tiempo veremos si nos trae mayores consecuencias.

Este gobierno no va a “sincerar” el cálculo de los precios al consumidor, porque tendría que pagarle más a los tenedores de títulos indexados (haciendo diciembre de 2006 igual a 100, la brecha entre la estimación de Graciela Bevacqua y el INDEC ya supera 100%); de repente inventa otro índice de precios, que probablemente también dibuje.

¿Y entonces?

¿Qué ocurrirá en Venezuela, como consecuencia del salto cambiario que acaban de producir?, se preguntan los argentinos pensando en... Argentina.

La clave de lo que puede ocurrir allí depende de la credibilidad que el gobierno venezolano tenga delante de su población. Una cuestión complicada, por el estilo impuesto al gobierno por Hugo Chávez, y por su estado de salud.

Cristina Fernández de Kirchner está mucho mejor de salud que Chávez, pero; ¿qué ocurre con la credibilidad de sus actos de gobierno? El congelamiento, durante 60 días, de algunos precios nominales no ayuda ciertamente en este aspecto.

Está claro, ahora, que la reactivación “a tasas chinas” verificada hasta 2010-2011 no surgió de ningún “nuevo modelo de país”, sino que siguió a una fortísima recesión, ayudada por una notable mejora de los términos del intercambio, y las inversiones en infraestructura desarrolladas durante la década de 1990. Todo esto se agotó... en 2012, y pinta que sigue agotado durante el año en curso.

Ergo, hay que adoptar las decisiones sobre la base de que 2013 arranca con estanflación, y con horizonte muy pero muy chico. No pregunte por el segundo semestre del año, sino por la semana que viene. Se hará camino al andar, parafraseando a Antonio Machado.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.227; Febrero 11, 2013.

DEVALUACION EN VENEZUELA: ¿QUE NOS VA A TI Y A MI?

El viernes pasado por la tarde el gobierno de Venezuela anunció que el tipo de cambio oficial aumentaba 46,5%, al pasar de 4,30 bolívares a 6,30 por dólar. El tipo de cambio “azul” se cotizaba, en números redondos, en ¡20!

No soy un experto en economía venezolana, y no pretendo convertirme en uno para escribir estas líneas. Una ínfima minoría de los lectores de **Contexto** tiene vinculaciones económicas con Venezuela, por otra parte.

¿Por qué nos interesa esta cuestión, entonces? Por lo que nos puede llegar a pasar a nosotros.

Analicemos la devaluación de Venezuela desde el punto de vista decisorio. No importa lo que digan las autoridades, Hugo Chávez no está en condiciones físicas de presidir a su país (¿se anunciaron elecciones para el próximo 31 de marzo?). Lo cual quiere decir que se adoptó una medida importante, sin que se pueda responder a ciencia cierta el siguiente interrogante: ¿quién está a cargo?

Diferencia con Argentina... hasta por ahí nomás. Porque ciertamente que Cristina Fernández de Kirchner está a cargo, pero en cuestiones económicas desde que en noviembre de 2005 Roberto Lavagna dejó el ministerio de economía, pasamos de un rostro visible a cargo de las cuestiones económicas, a... nada. Cada uno su quintita: Moreno “acordando” precios, Marcó del Pont “reduciendo comisiones”, etc.

Desde el punto de vista técnico, la clave está en que Venezuela dispuso un salto devaluatorio, no un aumento del ritmo devaluatorio. Quien desee conjeturar cuál puede ser la respuesta de los venezolanos, tiene que prestarle atención al hecho de que el aumento del tipo de cambio, por más importante que haya sido en términos absolutos, ni por casualidad araña la cotización en el segmento paralelo del mercado.

Junto a lo cual tiene que tener en cuenta la cuestión de la credibilidad (o falta de ella) que tiene hoy el actual gobierno, frente a la población. “La mancha de tinta de un hombre es la obra de arte de otro”, decía Paul Anthony Samuelson, aludiendo al hecho de que la relación entre las medidas y los resultados económicos no es mecánica (tampoco es cualquiera, como sugieren los críticos indiscriminados del análisis económico).

Si los venezolanos le creen a su gobierno, quizás interpreten esta medida como un paso hacia la realidad; si no le creen, la pueden considerar como el comienzo del fin del “modelo”. Tanto en materia cambiaria como en general, reaccionarán de manera distinta en un caso y en el otro. Veremos.

Hasta aquí Venezuela.

La devaluación venezolana generó intensa reflexión en Argentina. No tanto por la afinidad ideológica de ambos gobiernos, cuanto por la similitud de lo que está ocurriendo en los respectivos mercados cambiarios. Allí y aquí hay control de cambios, allí y acá hay brecha entre los tipos de cambio oficial y paralelo. Las brechas, por ahora, son diferentes.

Los argentinos tenemos una sensibilidad particular frente a la expectativa de que “algo” ocurra con la política económica, porque en el pasado hemos pagado altos precios por estar durmiendo la siesta cuando se desató una crisis. Ejemplo: quien, durante el Rodrigazo, dejó sus depósitos en pesos, en un par de meses perdió la tercera parte de su poder adquisitivo, medido en términos de bienes, y más de la mitad en términos de dólares azules.

La clave del momento económico actual, en Argentina, es la idea de que nadie está a cargo. Quiero decir, nadie “gerencia” la política económica, tiene una visión de conjunto y la trasmite a la población. Esto ya era así antes de la devaluación venezolana, ahora lo es más.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.227; Febrero 11, 2013.

CONGELAN ALGUNOS PRECIOS POR 60 DIAS. ¿QUE?

El secretario de comercio “acordó” con los supermercados un congelamiento de precios hasta el 1 de abril próximo.

Con la experiencia que en la materia tenemos en Argentina, parece formar parte del libreto de Enrique Pinti o Antonio Gasalla. Pero no, forma parte de la realidad.

No se lo cree nadie. Primero, que haya sido “acordado”.

Además; ¿se refiere a todos los precios o a los de algunas variedades de los productos? ¿Variedades de calidades muy malas, que encima no se consiguen? Probablemente sólo sirva para que INDEC, en vez de salir a observar los precios, alimente su estimación del índice de precios con las listas “acordadas” con el secretario de comercio.

Paro aquí porque no le quiero hacer perder más tiempo al lector de **Contexto**.

¡Animo!

POSDATA. Moreno les prohibió, a las cadenas de supermercados, publicitar ofertas en diarios nacionales, TV y radios.

¿Lógica del congelamiento o –de paso- comprometer las finanzas de los medios “destituyentes”, a los que el gobierno tampoco les pone publicidad? Ambas. Es fácil advertir que una forma de “congelar” precios, sin que sufran los vendedores, consiste en retirar las ofertas, manteniendo los valores nominales pero aumentando aquellos a los cuales efectivamente se consiguen los productos. Convirtiendo al congelamiento en “algo para la gilada”. En estas condiciones, publicitar ofertas no tiene sentido. Pero, insisto, como quien no quiere la cosa, el gobierno le complica la vida a las finanzas de algunos medios de comunicación.

María Lucila “Pumpi” Colombo, No. 2 de Guillermo Moreno, sostuvo que se trata de “un acuerdo, no un congelamiento de precios”, y que lo de la prohibición de publicitar ofertas en medios de comunicación “es un invento de Clarín”.

CONTEXTO; Entrega N° 1.227; Febrero 11, 2013.

ESCRACHES: ¿HUEVO O GALLINA?

No insulté, fui insultado. No escraché, no fui escrachado. No pegué, no me pegaron.

Estas son mis “cartas credenciales”, que pongo sobre el tapete a raíz de lo que les ocurrió al vicepresidente de la Nación, Amado Boudou, y al viceministro de economía de la Nación, Axel Kicillof.

Boudou fue silbado mientras hablaba en un acto celebrado “in situ”, en conmemoración del Combate de San Lorenzo; Kicillof –acompañado por su familia, integrada por su esposa y un par de hijos pequeños- fue escrachado cuando regresaba a Argentina en Buquebus, proveniente de Colonia.

Frente a esto, a través de mis actos, digo enfáticamente que estoy en contra de todos los insultos, los escraches y particularmente la violencia (con los puños, los revólveres o las bombas).

Por consiguiente me molestan sobremanera las condenas selectivas. Ejemplo: ¿cuántos de quienes hoy se rasgan las vestiduras por Boudou o Kicillof, dijeron algo cuando lo corrieron por la calle a Roberto Teodoro Alemann, con clara intención de pegarle, en algún momento de 2002?

Digresión: un lector de La Nación, en la sección cartas, diferenció entre escrache y condena social. El primero está organizado; la segunda surge espontáneamente, y genera comportamientos de manada. La distinción me parece importante.

. . .

Pero en Argentina 2013 sería una tontería quedarnos en la condena a un acto repudiable.

Para completar el cuadro, cabe agregar las siguientes consideraciones.

Escrachar, en cualquiera de sus manifestaciones, es un “deporte” que las máximas autoridades del Poder Ejecutivo han venido practicando de manera entusiasta. Contra empresarios, periodistas, artistas, etc. Y no desde ahora, sino desde que llegaron al poder (¿recuerda el “cañonazo” que le mandaron a José Claudio Escribano, como respuesta a lo que escribió en La Nación, a propósito de la primera manifestación pública, de Néstor Carlos Kirchner, como presidente designado?). ¿No se hace una diferencia absoluta, entre la bomba que puso un terrorista y la desaparición que generó un militar en actividad? Pues bien, apliquemos la misma metodología entre lo que la presidenta de la Nación, por cadena nacional, puede decir de un ciudadano, y lo que un humorista puede decir de ella, llevado por el entusiasmo.

Segunda consideración, ¿puede Axel Kicillof ser tan tonto, como para esperar viajar con su familia, en Buquebus, desde Colonia a Buenos Aires, con todo lo que el gobierno al que pertenece dijo e hizo, y él particularmente como viceministro de economía de la Nación, y que todos se vayan a comportar como “caballeros ingleses”? ¿Tiene alguna idea de lo “caliente” que está hoy una porción de la población, porción que entre otras cosas viaja en Buquebus? Muchacho, ya que no tenés buenos diagnósticos de cómo funciona el ser humano como unidad económica, por lo menos tenelos para resguardar físicamente a tu esposa, y sobre todo a tus hijos pequeños.

Tercera, pero muy importante. Usemos la energía correctamente. Manifestemos lo que pensamos del gobierno insultando, marchando (como en setiembre y noviembre de 2012), pero fundamentalmente votando; no sea cosa que nos hagamos los valientes cuando estamos “en barra”, pero consolidemos en las urnas precisamente lo que después lamentamos.

¡Animo!

POSDATA. El periodista Nelson Castro no fue atendido en un bar sito en la avenida Santa Fe, porque para el dueño del local “es una persona non grata”. Pongamos que el dueño se lo dijo en voz baja, y que Nelson –aunque molesto- se retiró sin hacer escándalo. Se trata, obviamente, de un episodio diferente al de Kicillof. Pero aquí la reflexión es diferente: la sociedad argentina se dividió en los últimos años, entre K’s y anti K’s. Amigos y parientes dejaron de verse, para no “irse a las manos”. El caso de Nelson muestra que esto también está ocurriendo en lugares públicos. Lo de “la casa se reserva el derecho de admisión” existió siempre, pero rara vez se utilizó por consideraciones políticas (durante la Guerra Civil Española, los partidarios de la República y los seguidores de Francisco Franco se reunían en sendos bares ubicados en ochava, en la avenida de Mayo). Al parecer de aquí en más, antes de ingresar a un local, además de prestarle atención a las obleas que identifican con qué tarjetas se puede pagar, habrá que averiguar si uno está en la lista de personas non gratas.

¡Socorro!

CONTEXTO; Entrega N° 1.227; Febrero 11, 2013.

RECAUDACION DE ENERO: GRACIAS A SEGURIDAD SOCIAL

Entre enero de 2012 y de 2013, la recaudación total impositiva, aduanera y previsional, aumentó 24,3%.

Decir que, bien medidos, en promedio los precios al consumidor aumentaron más que eso, es decir algo cierto pero que ciertamente no ayuda a entender.

No estoy diciendo, obviamente, que el referido aumento de los ingresos públicos fue independiente de la tasa de inflación. Lo que estoy diciendo es que focalizar exclusivamente en ese factor, deja afuera algunas consideraciones importantes.

Por ejemplo, el notable comportamiento de la recaudación previsional, tanto por aportes personales como por contribuciones patronales, las cuales aumentaron 31,9% interanual, y sumadas explican 40% del aumento total de la recaudación.

Ganancias DGI e IVA DGI aumentaron 28,3% y 20,1%, respectivamente, lo cual hace difícil entender la afirmación de que la recaudación es un buen indicador del nivel de actividad económica (si lo fuera, y en el corto plazo la recaudación de IVA está más cerca del nivel de actividad que la de ganancias, estaría sugiriendo una nueva recesión).

Por el otro lado la recaudación por derechos de exportación cayó 35,7%, en tanto que la recaudación por derechos de importación aumentó 42,6% (sumadas cayeron 19%... en pesos, a pesar del aumento del tipo de cambio oficial verificado a lo largo de 2012).

En una palabra, además de que el aumento del total de los ingresos públicos se ubicó por debajo de la tasa de inflación bien medida, hay que destacar la importancia de seguridad social —el stock de fondos de la ANSES se habrá agotado, pero el flujo que le ingresa es importante, aunque dados todos los destinos que el Poder Ejecutivo encuentra para los fondos, no se pone al día con los juicios por reajustes previsionales-, y el pobre desempeño de los ingresos provenientes del comercio exterior.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.227; Febrero 11, 2013.

RECAUDACION TRIBUTARIA. ENERO DE 2013. (1)

en millones de pesos

Concepto	Ene. '13	Ene. '12	Dif. %	Dic.12	Dif. %
			Ene. '13 / Ene. '12		Ene. '13 / Dic.12
Ganancias	12.506,8	9.501,8	31,6	13.602,3	(8,1)
Ganancias DGI	11.647,0	9.080,7	28,3	12.756,0	(8,7)
Ganancias DGA	859,8	421,1	104,2	846,4	1,6
IVA	19.128,0	15.133,2	26,4	18.187,7	5,2
IVA DGI	13.317,3	11.086,4	20,1	12.456,5	6,9
Devoluciones (-)	43,0	350,0	(87,7)	490,0	(91,2)
IVA DGA	5.853,7	4.396,8	33,1	6.221,2	(5,9)
Reintegros (-)	100,0	350,0	(71,4)	280,0	(64,3)
Internos Coparticipados	1.318,9	1.071,2	23,1	1.233,5	6,9
Ganancia Mínima Presunta	107,4	89,0	20,6	142,0	(24,4)
Otros coparticipados	121,3	110,0	10,2	98,8	22,8
Derechos de Exportación	2.974,2	4.622,2	(35,7)	3.237,4	(8,1)
Derechos de Importación y Otros	1.770,4	1.241,6	42,6	1.717,7	3,1
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	890,0	764,6	16,4	1.271,3	(30,0)
Combustibles Ley 23.966 - Otros	220,5	160,8	37,1	922,2	(76,1)
Otros s/combustibles (2)	287,9	229,7	25,3	1.396,5	(79,4)
Bienes Personales	165,8	119,5	38,7	741,7	(77,7)
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	4.130,7	3.253,5	27,0	4.338,1	(4,8)
Otros impuestos (3)	718,5	570,6	25,9	371,9	93,2
Aportes Personales	8.487,2	6.432,8	31,9	6.225,7	36,3
Contribuciones Patronales	12.312,9	9.334,2	31,9	8.837,2	39,3
Otros ingresos Seguridad Social (4)	665,4	591,3	12,5	615,5	8,1
Otros SIPA (-)	23,0	32,1	(28,2)	438,6	(94,7)
Subtotal DGI	32.653,4	25.711,5	27,0	34.791,4	(6,1)
Subtotal DGA (5)	11.586,8	10.806,2	7,2	12.189,6	(4,9)
Total DGI-DGA	44.240,2	36.517,7	21,1	46.981,1	(5,8)
Sistema Seguridad Social	21.442,5	16.326,3	31,3	15.239,8	40,7
Total recursos tributarios	65.682,7	52.844,0	24,3	62.220,9	5,6
Clasificación presupuestaria	65.682,7	52.844,0	24,3	62.220,9	5,6
Provincias (7)	16.021,0	12.410,3	29,1	16.538,4	(3,1)
No Presupuestarios (8)	1.999,0	1.294,1	54,5	2.921,8	(31,6)

(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 Intermos s/Seguros, Adicional s/Cigarillos, 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.

CONTEXTO; Entrega N° 1.227; Febrero 11, 2013.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Ene.13 (mill. \$)	Ene.12 (mill. \$)	Ene.13 (% s/ total)	Ene.13 (% acumula- do s/ total)
IVA DGI	13.317,3	11.086,4	20,3	20,3
Contribuciones patronales	12.312,9	9.334,2	18,7	39,0
Ganancias DGI	11.647,0	9.080,7	17,7	56,8
Aportes personales	8.487,2	6.432,8	12,9	69,7
IVA DGA	5.853,7	4.396,8	8,9	78,6
Créditos y débitos en c/c	4.130,7	3.253,5	6,3	84,9
Derechos de exportación	2.974,2	4.622,2	4,5	89,4
Derechos de importación	1.770,4	1.241,6	2,7	92,1
Internos coparticipados	1.318,9	1.071,2	2,0	94,1
Combustibles - naftas	890,0	764,6	1,4	95,5
Ganancias DGA	859,8	421,1	1,3	96,8
Otros impuestos	718,5	570,6	1,1	97,9
Otros Seguridad Social	665,4	591,3	1,0	98,9
Otros sobre combustibles	287,9	229,7	0,4	99,3
Combustibles - otros	220,5	160,8	0,3	99,7
Bienes personales	165,8	119,5	0,3	99,9
Otros coparticipados	121,3	110,0	0,2	100,1
Ganancia mínima presunta	107,4	89,0	0,2	100,3
Otros SIPA	-23,0	-32,1	-0,0	100,2
IVA devoluciones	-43,0	-350,0	-0,1	100,2
Reintegros	-100,0	-350,0	-0,2	100,0
Totales	65.682,9	52.843,9		

Concepto	Ene.13 (mill. \$)	Ene.12 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
IVA DGI	13.317,3	11.086,4	2.230,9	17,4	17,4	20,1
Contribuciones patronales	12.312,9	9.334,2	2.978,7	23,2	40,6	31,9
Ganancias DGI	11.647,0	9.080,7	2.566,3	20,0	60,6	28,3
Aportes personales	8.487,2	6.432,8	2.054,4	16,0	76,6	31,9
IVA DGA	5.853,7	4.396,8	1.456,9	11,3	87,9	33,1
Créditos y débitos en c/c	4.130,7	3.253,5	877,2	6,8	94,7	27,0
Derechos de exportación	2.974,2	4.622,2	-1.648,0	-12,8	81,9	-35,7
Derechos de importación	1.770,4	1.241,6	528,8	4,1	86,0	42,6
Internos coparticipados	1.318,9	1.071,2	247,7	1,9	88,0	23,1
Combustibles - naftas	890,0	764,6	125,4	1,0	88,9	16,4
Ganancias DGA	859,8	421,1	438,7	3,4	92,4	104,2
Otros impuestos	718,5	570,6	147,9	1,2	93,5	25,9
Otros Seguridad Social	665,4	591,3	74,1	0,6	94,1	12,5
Otros sobre combustibles	287,9	229,7	58,2	0,5	94,5	25,3
Combustibles - otros	220,5	160,8	59,7	0,5	95,0	37,1
Bienes personales	165,8	119,5	46,3	0,4	95,4	38,7
Otros coparticipados	121,3	110,0	11,3	0,1	95,4	10,3
Ganancia mínima presunta	107,4	89,0	18,4	0,1	95,6	20,7
Otros SIPA	-23,0	-32,1	9,1	0,1	95,7	-28,3
IVA devoluciones	-43,0	-350,0	307,0	2,4	98,1	-87,7
Reintegros	-100,0	-350,0	250,0	1,9	100,0	-71,4
Totales	65.682,9	52.843,9	12.839,0			24,3

CONTEXTO; Entrega N° 1.227; Febrero 11, 2013.

CARTA DESDE VILLA LA ANGOSTURA

Escribí esta entrega de **Contexto** desde Villa la Angostura, donde desde hace una década suelo pasar unos días por año, junto a mi esposa, hijas, nietos, etc.

Es mi primera visita, luego de “las cenizas”. A los ojos de un turista la villa está como era entonces (mejor, según algunos, porque las cenizas no sé qué maravilla le produjo a la tierra).

Se dice que “una foto vale más que mil palabras”. No en este caso, porque las fotos transmiten la magnitud del problema, pero sólo las palabras permiten conocer el desafío que tuvieron que enfrentar quienes vivían en la villa a mediados de 2011, decidieron permanecer, y qué hicieron al respecto.

Cada uno tiene sus anécdotas. Fanático de analizar la realidad desde los procesos decisivos, no tengo dificultad en recrear en mi mente una situación descripta a posteriori.

Me saco el sombrero delante de cada uno de ellos. Para mí lo más dramático fue tener que salir todos los días a palear la ceniza, limpiar los techos, guarecerse del frío, conseguir agua, etc., sin tener la menor idea de cuándo iba a terminar el problema (como diría un economista, el problema era de flujo, más que de stock). El calvario terminó durando 9 meses, los primeros más dramáticos que los últimos.

Cuando uno pregunta quién vino a ayudarlos, unánimemente responden: el Ejército. Repartiendo agua, por ejemplo. La radio también fue fundamental, por la información y por qué no, también por alguna canción o comentario que a los habitantes les diera algún atisbo de normalidad.

La vida sigue. La actual temporada turística de verano es un éxito, según dicen todos. Prácticamente llenos los hoteles y las hosterías, y también los restaurantes. Me pongo contentísimo por ellos, porque gracias a Dios pueden volver a “llenar las alforjas”, que seguramente buena falta les hace.

¡Animo!

FRANK HORACE HAHN

(1925 - 2013)

Nació en Berlín, Alemania. “Mi papá era químico de profesión, disciplina que no lo entusiasmaba... Pensé que él quería que yo también fuera químico, pero conociéndome mejor que yo mismo, sugirió economía (me pregunto si sabía en qué consistía)” (Hahn, 1992). Se entiende, entonces, la siguiente afirmación: “su papá era un famoso filósofo y matemático” (Blaug, 1985).

“En 1931 de Berlín migramos a Praga. A fines de 1938 mi familia tenía serios problemas de dinero. Mi madre, una mujer hermosa, continuamente impulsaba a mi padre para que encarara proyectos chiflados, en los cuales invariablemente fracasaba” (Hahn, 1992). Volvieron a migrar, esta vez a Inglaterra.

Estudió en la universidad de Cambridge y en la Escuela de Economía de Londres (LSE). “En la LSE conocí a mi esposa, quien también es economista; William Jack Baumol fue compañero de estudios. Nicholas Kaldor era valioso, pero no siempre serio (a veces inventaba ‘hechos’)” (Hahn, 1992).

Enseñó en las universidades de Birmingham, de Cambridge, en la LSE y en la universidad de Siena. “En Birmingham fue donde comenzó mi verdadera educación económica” (Hahn, 1992). “En Cambridge fui considerado un ‘renegado perenne’, siendo el único neowalrasiano en un departamento keynesiano. El departamento era mayoritariamente de izquierda. Eran sraffianos, más que keynesianos, Luigi Pasinetti, una persona simpática, interpretaba a John Maynard Keynes de manera equivocada... Recuerdo a Friedrich August von Hayek preguntándome si yo era keynesiano. ‘Seguro’, le respondí. A propósito: Keynes cometió muchos errores, porque era un hombre práctico, que no estaba feliz con la teoría, y aunque había estudiado matemáticas no era un buen matemático” (Hahn, en Basili y Zappia, 2005). “Siena fue muy placentera. Su departamento de economía era muy civilizado, aunque desde el punto de vista técnico me decepcionó” (Hahn, en Basili y Zappia, 2005). Richard Murphey Goodwin también terminó su vida académica enseñando en Siena.

“En 1956 fui profesor visitante en el MIT. Paul Anthony Samuelson fue, por lejos, el más listo y el más versátil de los economistas que conocí... Mis visitas a Estados Unidos fueron clave en mi desarrollo profesional, porque allí es donde se encuentran los mejores practicantes del tipo de teoría económica que me interesa” (Hahn, 1992).

“No estoy seguro de ser feliz, siendo economista; me hubiera gustado ser un astrónomo teórico” (Hahn, en Basili y Zappia, 2005). “Desde el punto de vista político, sin duda fui virando hacia la derecha” (Hahn, 1992). “Roy Radney influyó mucho sobre mí. Sus trabajos

son de lo mejor que se produjo en teoría económica en los últimos 50 años” (Hahn, 1994). “Tengo un apetito obsesivo por la lectura y la especulación intelectual. Me irrito cuando encuentro que a muchos de mis amigos economistas, a quienes admiro, sólo les interesa la economía” (Hahn, 1992).

La serie “entrevistas” de la revista Macroeconomic dynamics tiene anunciada –pero no publicada- una a Hahn, a cargo nada menos que de Kenneth Joseph Arrow y Robert Merton Solow. ¿La habrán llevado a cabo? Ojalá.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Hahn? Porque “hizo más accesible la teoría del equilibrio general competitivo, al tiempo que la extendió, para incluir dinero, tasas de interés y crecimiento” (Beaud y Dostaler, 1995). La literatura especializada denomina el “problema de Hahn” a cómo construir modelos de equilibrio general en los cuales el dinero no genera utilidad por sí mismo, pero tiene valor (es decir, tiene poder adquisitivo).

Es autor de Equilibrio general competitivo, con K. J. Arrow, publicado en 1971; Participación del salario en el ingreso nacional, publicado en 1972 (fue su tesis doctoral, aprobada en 1951); Moneda e inflación, que viera la luz en 1982; A favor de la teoría económica, publicado en 1984; Equilibrio y macroeconomía, también publicado en 1984; Moneda, crecimiento y estabilidad, publicado en 1985; Tres conferencias sobre teoría monetaria, publicado en 1986; Ensayo crítico de la teoría macroeconómica moderna, con R. M. Solow, publicado en 1995. Con Robert Charles Oliver Matthews, en 1964 publicó una reseña sobre la teoría del crecimiento económico.

Matemáticas. “La gran virtud que tiene el razonamiento matemático aplicado a la economía es que al plantear los supuestos de manera rigurosa, queda claro que su aplicación al mundo ‘real’, en el mejor de los casos puede ser transitoria... El problema no está en el razonamiento matemático, sino en la doctrina de Milton Friedman de ‘como si’ y las virtudes de la ‘simplicidad, belleza y elegancia’, así como en el deseo romántico que tienen algunos, de aparecer como ‘científicos’” (Hahn, 1994).

Teoría económica. “El trabajo teórico es valioso, pero lo considero una obertura. Y como muchos, estoy decepcionado por lo difícil que resulta transformarlo en una ópera” (Hahn, 1994). “Uso la deducción, no sé de qué otra forma se puede trabajar. Así es como operan los seres humanos. Usan la lógica... Cuanto más descriptivo se es, menos se puede aportar” (Hahn, en Basili y Zappia, 2005). “Conjeturo que pasó la era de los teoremas, y nos estamos aproximando a la era de la simulación... Sigo siendo alérgico a las teorías ‘holísticas’... El supuesto de competencia perfecta tuvo consecuencias desastrosas sobre el análisis macroeconómico... No tenemos una teoría de las transacciones, y por consiguiente no tenemos cómo discutir el rol de la moneda como medio de cambio” (Hahn, 1994). “La teoría económica resulta una herramienta poderosa para entender el mundo, no porque genere una descripción satisfactoria de su funcionamiento, sino porque le impone límites claros al razonamiento” (Hahn, 1992). “Para mí la realidad es una secuencia de cortos plazos, pero aún en el corto plazo los mercados se equilibran, porque no queremos el racionamiento... Odio la metodología como motivo de reflexión” (Hahn, en Basili y Zappia, 2005). “Sostenía que había una distancia

inmensa entre la teoría, donde el rigor es fundamental, y la economía práctica, donde el académico tiene poco para decir” (Beaud y Dostaler, 1995).

Equilibrio general. “No recuerdo cuándo comencé a trabajar con Kenneth Joseph Arrow, pero desde el vamos me interesó la teoría del equilibrio general... Al respecto la idea más interesante es la de los ‘mercados faltantes’, porque da lugar a la existencia de expectativas... El problema con la teoría económica es que espera demasiado del ser humano... En el proceso de ajuste, lo más importante es la información referida a los otros precios” (Hahn, en Basili y Zappia, 2005). “Provengo de la matemática, por lo cual me impresionó la teoría del equilibrio general... La teoría walrasiana no es inútil, pero es muy incompleta, porque hay que incorporarle el proceso de aprendizaje y ajuste” (Hahn, en Basili y Zappia, 2005). “El análisis de equilibrio sirve cuando los mecanismos de retroalimentación que llevan a alcanzarlo, actúan con cierta velocidad. Por eso comienzo mis análisis por el proceso, más que por el equilibrio... No existe una teoría de ajuste sobre la cual haya consenso” (Hahn, 1994).

Historia económica y del pensamiento económico. “Me interesa muchísimo la historia económica, pero nada la historia del pensamiento económico... Lo valioso que se dijo en el pasado fue absorbido, y si necesitamos decirlo de nuevo generalmente lo diremos mucho mejor” (Hahn, 1992). “Me interesa comprender el mundo, no comprender la forma en la cual otros la han comprendido” (Hahn, en Basili y Zappia, 2005).

Economía aplicada. “Si Tony Blair [primer ministro inglés] me invitara a que lo aconsejara sobre política económica, le diría que no. Claramente que estaría encantado que me llamara, pero lo único que le podría aportar sería consistencia, y ayudarlo a evitar los errores más costosos” (Hahn, en Basili y Zappia, 2005). “Si sobre determinada cuestión no podemos decir nada, excepto utilizando modelos supersimplificados, lo mejor es quedarnos callados... Uno de los mejores servicios que puede prestar un economista consiste en enfatizar, tanto la fragilidad del conocimiento económico como el rango de consecuencias posibles, de las acciones que se adoptan” (Hahn, 1994). “Tengo muy poco interés por la economía aplicada” (Hahn, 1992). “Siempre dudé de la inevitabilidad de la historia” (Hahn, 1994).

Arrow, K. J. y Hahn, F. H. (1971): Análisis general competitivo, Fondo de cultura económica.
Basili, M. y Zappia, C. (2005): “An interview with Frank Hahn on the occasion of his 80th birthday”, Storia del pensiero economico, 2, 2.

Beaud, M. y Dostaler, G. (1995): “Hahn, Frank Horace”, Economic thought since Keynes, Routledge.

Blaug, M. (1985): Great economists since Keynes, Cambridge University Press.

Hahn, F. H. (1992): “Autobiographical notes and reflections”, en Szenberg, M.: Eminent economists, Cambridge University Press.

Hahn, F. H. (1994): “An intellectual retrospect”, Banca nazionale del lavoro quarterly review, 190, setiembre.

Hahn, F. H. y Matthews, R. C. O. (1964): “The theory of economic growth: a survey”, Economic journal, 74, 4, diciembre.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)	(us\$/ quintal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)
	EMBI+	Caja ahorro	P. fijo 7 a 59 d.	bancos tasa fija	Libre (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$)	Rofex* (\$ por us\$)	Com. A a fin de mes							
	(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)	en \$ (anual, %)											
Promedios															
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	
2012	985	0,02	1,03	9,99	4,5665	4,5507	4,5740	4,6301	2.494,27	1.777,23	9,014	1,98	23,50	369,6	
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
Dic.12	1.035	0,02	1,17	10,89	4,9117	4,9930	5,0662	5,1393	2.683,10	1.863,72	8,785	1,80	26,72	405,5	534,3
Ene.13	1.059	0,02	1,13	11,00	4,9798	5,0484	5,1174	5,2168	3.188,98	2.254,51	9,058	1,83	26,98	376,7	526,5
2012															
Dic. 25	1.012	0,02	1,26	10,86	4,9100	4,9032	4,9140	4,9970	2.786,40	1.940,77	8,753	1,78	26,63	400,0	525,7
Dic. 26	1.013	0,02	1,14	11,44	4,9100	4,9100	4,9170	5,0040	2.827,96	1.976,85	8,753	1,78	26,36	393,0	523,4
Dic. 27	1.014	0,02	1,23	10,95	4,9200	4,9125	4,9160	5,0010	2.839,14	1.987,95	9,048	1,84	26,23	391,0	521,3
Dic. 28	1.002	0,02	1,18	11,67	4,9200	4,9130	4,9130	4,9960	2.854,29	1.999,38	8,962	1,82	26,23	391,0	523,2
Dic. 31	991	0,02	1,08	12,10	4,9200	4,9130	4,9130	4,9960	2.854,29	1.999,38	8,962	1,82	26,23	391,0	523,2
2013															
Ene. 2	949	0,02	1,14	11,91	4,9300	4,9228	4,9940	5,0650	2.952,87	2.076,70	8,962	1,82	25,82	378,0	523,2
Ene. 3	925	0,02	1,16	11,53	4,9300	4,9263	4,9950	5,0680	2.975,24	2.085,47	8,962	1,82	26,02	380,0	515,5
Ene. 4	943	0,02	1,23	12,23	4,9300	4,9265	4,9910	5,0640	2.996,28	2.096,55	9,053	1,84	26,24	378,0	510,4
Ene. 7	966	0,02	1,17	11,73	4,9400	4,9285	4,9900	5,0620	2.993,23	2.109,95	9,053	1,83	26,52	382,0	518,4
Ene. 8	1.020	0,02	1,08	10,86	4,9400	4,9305	4,9830	5,0510	3.018,00	2.130,94	8,905	1,80	26,80	378,0	519,5
Ene. 9	1.037	0,02	0,81	11,20	4,9400	4,9361	4,9820	5,0510	3.071,83	2.173,92	8,776	1,78	26,82	378,5	521,7
Ene. 10	1.080	0,02	1,09	10,82	4,9500	4,9385	4,9810	5,0500	3.114,20	2.195,69	8,776	1,77	26,85	377,5	520,9
Ene. 11	1.114	0,02	1,01	11,71	4,9500	4,9408	4,9810	5,0500	3.107,66	2.186,05	8,594	1,74	27,04	375,5	523,5
Ene. 14	1.087	0,02	1,00	11,06	4,9550	4,9480	4,9830	5,0520	3.095,40	2.182,33	8,594	1,73	27,36	382,0	536,4
Ene. 15	1.088	0,02	0,99	10,67	4,9600	4,9507	4,9780	5,0490	3.082,40	2.160,13	8,638	1,74	27,33	381,5	519,4
Ene. 16	1.077	0,02	1,03	10,56	4,9600	4,9493	4,9770	5,0460	3.134,00	2.201,15	8,433	1,70	27,58	384,5	525,5
Ene. 17	1.062	0,02	1,19	10,49	4,9600	4,9495	4,9750	5,0440	3.168,54	2.236,37	8,433	1,70	27,63	383,0	525,2
Ene. 18	1.070	0,02	1,19	11,07	4,9600	4,9500	4,9730	5,0420	3.197,35	2.258,31	9,042	1,82	27,25	382,5	525,2
Ene. 21	1.070	0,02	1,17	11,29	4,9650	4,9563	4,9740	5,0430	3.250,39	2.306,81	9,042	1,82	27,60	384,0	533,4
Ene. 22	1.070	0,02	1,19	10,15	4,9650	4,9588	4,9740	5,0430	3.306,20	2.354,41	9,354	1,88	27,59	386,0	528,0
Ene. 23	1.100	0,02	1,22	10,57	4,9700	4,9608	4,9740	5,0410	3.300,86	2.339,95	9,531	1,92	27,23	376,0	527,4
Ene. 24	1.106	0,02	1,27	10,21	4,9700	4,9625	4,9740	5,0410	3.316,25	2.345,86	9,531	1,92	26,87	369,0	528,5
Ene. 25	1.113	0,02	1,25	10,66	4,9700	4,9640	4,9710	5,0380	3.339,77	2.360,33	9,493	1,91	26,89	367,0	529,5
Ene. 28	1.110	0,02	1,16	11,07	4,9800	4,9700	4,9740	5,0390	3.342,10	2.360,16	9,493	1,91	26,92	365,0	532,0
Ene. 29	1.101	0,02	1,18	10,40	4,9800	4,9740	4,9760	5,0410	3.470,15	2.478,41	9,663	1,94	26,92	365,0	533,4
Ene. 30	1.101	0,02	1,13	10,89	4,9850	4,9768	4,9780	5,0420	3.462,42	2.479,82	9,470	1,90	27,17	367,7	543,4
Ene. 31	1.102	0,02	1,13	10,89	4,9850	4,9768	4,9780	5,0420	3.462,42	2.479,82	9,470	1,90	27,17	367,7	543,4
Feb. 1	1.082	0,02	1,13	11,73	4,9900	4,9828	4,9828	5,0510	3.531,46	2.525,39	9,930	1,99	26,92	364,0	541,7
Feb. 4	1.092	0,02	1,17	11,72	4,9900	4,9825	5,0370	5,1030	3.428,69	2.456,70	9,930	1,99	27,04	368,0	547,0
Feb. 5	1.089	0,02	1,18	10,98	4,9900	4,9875	5,0320	5,1000	3.357,90	2.414,24	10,208	2,05	26,84	370,0	549,5
Feb. 6	1.124	0,02	1,22	11,07	4,9950	4,9855	5,0330	5,1020	3.290,01	2.367,27	9,980	2,00	26,58	370,5	546,6
Feb. 7	1.095	0,02	1,17	10,52	4,9950	4,9913	5,0370	5,1070	3.302,97	2.384,80	9,980	2,00	26,61	371,5	546,3

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...									
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
2012	43.290	237.010	70.342	307.352	41.632	79.100	0	15.370	443.454
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
Dic.12	43.290	237.010	70.342	307.352	41.632	79.100	0	15.370	443.454
Ene.13	42.531	226.764	60.782	287.546	40.227	90.239	0	25.363	443.375
2012									
Dic. 14	43.070	221.536	70.527	292.063	38.667	80.933	0	17.497	429.160
Dic. 17	43.043	223.586	64.678	288.264	39.256	80.933	0	20.831	429.284
Dic. 18	43.110	225.938	62.951	288.889	39.322	80.933	0	20.438	429.582
Dic. 19	43.131	227.147	73.628	300.775	39.619	80.200	0	10.935	431.529
Dic. 20	43.162	229.390	61.197	290.587	39.618	80.200	0	21.394	431.799
Dic. 21	43.292	231.735	59.795	291.530	39.802	80.200	0	20.717	432.249
Dic. 26	43.390	234.346	66.406	300.752	40.416	79.100	0	21.604	441.872
Dic. 27	43.451	235.482	68.835	304.317	40.428	79.100	0	18.007	441.852
Dic. 28	43.194	236.732	71.792	308.524	40.780	79.100	0	14.542	442.946
Dic. 31	43.290	237.010	70.342	307.352	41.632	79.100	0	15.370	443.454
2013									
Ene. 2	43.232	237.230	68.177	305.407	41.637	79.026	0	17.753	443.823
Ene. 3	43.196	237.358	68.327	305.685	41.507	79.026	0	17.452	443.670
Ene. 4	43.047	236.812	65.761	302.573	41.345	79.026	0	20.215	443.159
Ene. 7	43.046	236.671	64.598	301.269	41.346	79.026	0	21.766	443.407
Ene. 8	42.971	235.975	65.240	301.215	41.400	79.026	0	21.928	443.569
Ene. 9	42.950	235.161	63.367	298.528	41.339	82.155	0	21.738	443.760
Ene. 10	43.004	234.717	65.386	300.103	41.360	82.155	0	19.944	443.562
Ene. 11	42.980	234.114	67.667	301.781	41.405	82.155	0	18.428	443.769
Ene. 14	43.009	233.366	67.196	300.562	41.644	82.155	0	19.687	444.048
Ene. 15	43.004	231.922	69.932	301.854	41.538	82.155	0	18.086	443.633
Ene. 16	43.032	230.512	68.990	299.502	41.686	83.926	0	18.623	443.737
Ene. 17	43.084	229.551	69.304	298.855	41.749	83.926	0	19.562	444.092
Ene. 18	43.058	228.692	69.142	297.834	41.526	83.926	0	20.710	443.996
Ene. 21	43.055	228.094	70.885	298.979	41.595	83.926	0	19.864	444.364
Ene. 22	43.015	227.082	72.191	299.273	41.308	83.926	0	19.835	444.342
Ene. 23	42.940	226.240	68.012	294.252	41.238	86.539	0	21.815	443.844
Ene. 24	42.832	225.743	68.173	293.916	41.097	86.539	0	22.171	443.723
Ene. 25	42.766	225.326	67.314	292.640	40.695	86.539	0	23.525	443.399
Ene. 28	42.707	225.505	64.916	290.421	40.477	86.539	0	25.933	443.370
Ene. 29	42.590	225.754	64.227	289.981	40.249	86.539	0	26.122	442.891
Ene. 30	42.531	226.764	60.782	287.546	40.227	90.239	0	25.363	443.375
Feb. 1	42.648	228.090	61.437	289.527	40.229	90.239	0	23.422	443.417

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos					Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos	
			Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros		
			Total	Privado									Público
Promedios													
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
2012	720.616	552.256	502.485	87.493	84.941	87.809	224.066	18.175	10.961	4.554	5.504	903	168.360
2012													
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	580.659	538.455	90.615	90.209	92.457	246.321	18.853	9.002	3.394	4.772	836	180.744
Oct.12	776.110	592.513	549.524	92.466	93.711	92.420	252.015	18.911	9.058	3.495	4.722	841	183.597
Nov.12	796.075	609.752	564.883	96.498	99.520	94.703	254.262	19.900	9.335	3.838	4.634	863	186.324
Dic.12	822.731	623.884	578.016	101.230	102.330	105.656	248.027	20.773	9.389	3.897	4.622	870	198.847
Ene.13	839.096	631.463	583.842	101.605	100.325	108.376	253.253	20.283	9.608	4.021	4.698	888	207.633
2013													
Ene. 2	824.926	614.963	566.121	104.539	105.824	114.751	220.834	20.173	9.907	4.265	4.679	963	209.963
Ene. 3	816.154	606.339	557.838	104.792	96.547	115.111	221.537	19.851	9.838	4.199	4.691	948	209.815
Ene. 4	815.014	604.298	555.994	102.233	93.609	117.784	222.143	20.225	9.798	4.164	4.704	930	210.716
Ene. 7	815.038	603.014	554.795	101.181	91.482	117.997	222.957	21.178	9.761	4.141	4.697	923	212.024
Ene. 8	814.468	602.816	554.547	99.530	92.430	116.068	225.667	20.852	9.771	4.152	4.707	912	211.652
Ene. 9	840.371	629.100	580.979	100.488	94.155	114.072	251.027	21.237	9.741	4.131	4.711	899	211.271
Ene. 10	843.286	632.267	584.148	99.727	97.647	111.427	252.782	22.565	9.721	4.119	4.720	882	211.019
Ene. 11	843.667	633.423	585.413	99.087	98.719	109.381	255.651	22.575	9.699	4.108	4.723	868	210.244
Ene. 14	843.503	634.312	586.288	100.032	100.798	106.463	257.016	21.979	9.692	4.101	4.679	912	209.191
Ene. 15	843.117	635.074	587.205	102.159	99.335	105.504	260.106	20.101	9.651	4.066	4.684	901	208.043
Ene. 16	842.934	635.689	588.018	101.461	98.386	104.688	263.406	20.077	9.611	4.038	4.686	887	207.245
Ene. 17	843.223	636.439	588.783	101.408	98.575	104.328	265.058	19.414	9.608	4.031	4.704	873	206.784
Ene. 18	844.572	637.993	590.585	99.714	100.511	104.462	266.391	19.507	9.558	3.980	4.704	874	206.579
Ene. 21	845.181	639.211	591.845	100.997	101.735	103.591	265.551	19.971	9.540	3.974	4.682	884	205.970
Ene. 22	846.656	641.959	594.846	101.820	104.439	102.563	266.055	19.969	9.489	3.928	4.692	869	204.697
Ene. 23	847.562	643.316	596.210	102.223	107.410	102.057	265.306	19.214	9.478	3.918	4.709	851	204.246
Ene. 24	848.002	643.887	596.826	101.468	108.107	102.010	266.328	18.913	9.469	3.910	4.716	843	204.115
Ene. 25	847.942	643.587	596.725	101.333	107.686	102.617	266.632	18.457	9.429	3.872	4.703	854	204.355
Ene. 28	847.369	643.385	596.693	103.590	105.582	103.311	264.684	19.526	9.376	3.827	4.671	878	203.984
Ene. 29	852.945	649.232	602.808	103.311	105.175	105.279	269.185	19.858	9.322	3.767	4.692	863	203.713
Ene. 30	855.086	650.429	604.009	102.607	98.665	112.439	270.000	20.298	9.312	3.760	4.711	841	204.657
Feb. 1	852.927	646.643	600.341	101.273	95.544	114.901	268.661	19.962	9.279	3.733	4.684	862	206.284

* 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												
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
2012	1,5315	1,5850	1,2857	79,84	6,3098	1,955	3,25	0,68	12.960,47	2.963,15	9.107,98	1.668,90
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	6,2339	2,068	3,25	0,53	12.894,66	2.938,59	9.072,22	1.721,12
Dic.12	1,5393	1,6146	1,3127	83,90	6,2337	2,078	3,25	0,51	13.143,94	3.004,21	9.856,42	1.682,06
Ene.13	1,5354	1,5958	1,3288	89,10	6,2220	2,029	3,25	0,49	13.616,89	3.125,92	10.720,22	1.670,25
2012												
Dic. 25	1,5424	1,6136	1,3188	84,83	6,2340	2,080	3,25	0,51	13.139,08	3.012,60	10.080,12	1.658,90
Dic. 26	1,5398	1,6129	1,3219	85,62	6,2360	2,049	3,25	0,51	13.114,59	2.990,16	10.230,36	1.660,45
Dic. 27	1,5415	1,6100	1,3236	86,10	6,2360	2,044	3,25	0,51	13.096,31	2.985,91	10.322,98	1.660,20
Dic. 28	1,5369	1,6170	1,3222	86,06	6,2320	2,048	3,25	0,51	12.938,11	2.960,31	10.395,18	1.655,95
Dic. 31	1,5369	1,6247	1,3204	86,69	6,2310	2,052	3,25	0,51	13.104,14	3.019,51	10.395,18	1.665,16
2013												
Ene. 2	1,5402	1,6250	1,3184	87,26	6,2310	2,046	3,25	0,51	13.412,55	3.112,26	10.395,18	1.685,30
Ene. 3	1,5336	1,6102	1,3052	87,20	6,2310	2,046	3,25	0,50	13.391,36	3.100,57	10.395,18	1.664,81
Ene. 4	1,5249	1,6017	1,3012	87,65	6,2310	2,036	3,25	0,50	13.435,21	3.098,81	10.688,11	1.648,00
Ene. 7	1,5273	1,6058	1,3039	88,08	6,2300	2,028	3,25	0,50	13.384,29	3.098,81	10.508,06	1.645,25
Ene. 8	1,5321	1,6100	1,3086	87,53	6,2240	2,042	3,25	0,50	13.328,85	3.091,81	10.508,06	1.656,00
Ene. 9	1,5283	1,6029	1,3056	87,45	6,2260	2,038	3,25	0,50	13.390,51	3.105,81	10.578,57	1.657,75
Ene. 10	1,5299	1,6060	1,3113	88,14	6,2240	2,029	3,25	0,50	13.471,22	3.121,76	10.652,64	1.675,00
Ene. 11	1,5357	1,6111	1,3274	89,00	6,2170	2,034	3,25	0,50	13.488,43	3.125,64	10.801,57	1.657,50
Ene. 14	1,5392	1,6080	1,3341	89,00	6,2190	2,032	3,25	0,49	13.507,32	3.117,50	10.879,08	1.666,50
Ene. 15	1,5396	1,6051	1,3327	89,58	6,2140	2,036	3,25	0,49	13.534,89	3.110,78	10.879,08	1.680,50
Ene. 16	1,5382	1,6038	1,3277	88,15	6,2170	2,043	3,25	0,49	13.511,23	3.117,54	10.600,44	1.676,25
Ene. 17	1,5386	1,6029	1,3368	88,65	6,2160	2,039	3,25	0,49	13.596,02	3.136,00	10.609,64	1.675,00
Ene. 18	1,5365	1,5941	1,3324	90,05	6,2160	2,041	3,25	0,48	13.649,70	3.128,98	10.913,30	1.688,50
Ene. 21	1,5365	1,5823	1,3321	89,60	6,2220	2,042	3,25	0,48	13.649,70	3.134,71	10.747,74	1.686,50
Ene. 22	1,5370	1,5837	1,3319	88,70	6,2200	2,045	3,25	0,48	13.712,21	3.143,18	10.709,93	1.688,10
Ene. 23	1,5370	1,5848	1,3317	88,67	6,2180	2,036	3,25	0,48	13.779,33	3.153,67	10.486,99	1.691,63
Ene. 24	1,5343	1,5798	1,3377	90,42	6,2180	2,031	3,25	0,48	13.825,33	3.130,38	10.620,87	1.685,75
Ene. 25	1,5362	1,5797	1,3457	90,95	6,2210	2,031	3,25	0,48	13.895,98	3.149,71	10.926,65	1.659,45
Ene. 28	1,5361	1,5691	1,3447	90,66	6,2230	1,997	3,25	0,48	13.881,93	3.154,30	10.824,31	1.655,20
Ene. 29	1,5365	1,5761	1,3487	90,72	6,2250	1,986	3,25	0,48	13.954,42	3.153,66	10.866,72	1.663,65
Ene. 30	1,5407	1,5796	1,3570	91,13	6,2210	1,993	3,25	0,47	13.910,42	3.142,31	11.113,95	1.675,70
Ene. 31	1,5413	1,5858	1,3581	91,50	6,2190	1,991	3,25	0,47	13.860,58	3.142,13	11.138,66	1.663,20
Feb. 1	1,5441	1,5698	1,3656	92,84	6,2280	1,988	3,25	0,47	14.009,79	3.179,10	11.191,34	1.667,45
Feb. 4	1,5384	1,5746	1,3503	92,09	6,2330	1,995	3,25	0,47	13.880,08	3.131,17	11.260,35	1.674,09
Feb. 5	1,5381	1,5658	1,3582	93,75	6,2300	1,985	3,25	0,47	13.979,30	3.171,58	11.046,92	1.673,25
Feb. 6	1,5353	1,5657	1,3519	93,52	6,2320	1,991	3,25	0,47	13.986,52	3.168,48	11.463,75	1.677,80
Feb. 7	1,5371	1,5712	1,3399	93,67	6,2330	1,967	3,25	0,47	13.944,05	3.165,13	11.357,07	1.671,90