

CONTEXTO

Entrega N° 1.229

Feb. 25, 2013

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Durante el verano, el nivel de actividad económica estuvo “de tranquilo para abajo”. Es el testimonio que recoge **Contexto** en sus conversaciones informales. No sorprende, a la luz de las señales que sigue emitiendo el Poder Ejecutivo. 2013 sigue como arrancó, con estanflación.

CLAVES

- ♦ Provincia de Buenos Aires: aumento del salario docente, no más fondos de la Nación ni posibilidad de endeudarse. Ni Mandrake sabría qué hacer.
- ♦ Galuccio: el precio de las naftas que vende YPF no está congelado.
- ♦ Ecuador: Correa, reelecto con 57% de los votos. Presidirá el país 4 años más.
- ♦ Brasil: PBI creció 1,3% 2012/2011.
- ♦ Eurozona: esperan que PBI caiga 0,3% 2013/2012.

ME PREGUNTO

¿Qué pasará en Diputados, con el acuerdo Argentina-Irán, aprobado en Senadores?

¿Qué pasará en los tribunales de Nueva York, este miércoles, a raíz de los reclamos de los holdouts?

SEMAFOROS

ROJO

☹ ¿En qué se parecen el acuerdo Argentina-Irán y la renuncia del Papa? En que los que saben exactamente de qué se trata callan, y el resto conjetura.

AMARILLO

☹

VERDE

☺ Hasta los “cristinistas” están pensando en sucesores.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Comercio exterior: el impacto de la política energética
- ♦ Más desocupación, por más oferta laboral
- ♦ Fútbol para todos. ¿Quién debe pagarlo?
- ♦ ¿Quién decide cuándo vender soja?
- ♦ Armen Albert Alchian

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Mi esposa me dijo que si no dejo el golf, ella me dejará a mí ¡Como la voy a extrañar!”. Eric Morecambe y Ernie Wise.

CONTEXTO; Entrega N° 1.229; Febrero 25, 2013

COMO LO VEO

“El Congreso de Estados Unidos es una institución altamente profesionalizada e institucionalizada... El interés máximo de los legisladores estadounidenses es la reelección en su cargo legislativo. El funcionamiento del Congreso estadounidense maximiza la probabilidad de que esto ocurra... En Argentina la situación es muy distinta. El objetivo principal de los legisladores es avanzar en sus carreras políticas en otras direcciones... En Argentina no se hace carrera política en el Parlamento”.

(Fuente: Negri, J. J.: “Burocracia y política en Argentina. Racionalidad e instituciones”, Documento de trabajo CEMA 493, julio de 2012).

Durante el verano, el nivel de actividad económica estuvo “de tranquilo para abajo”. Es el testimonio que recoge Contexto en sus conversaciones informales. No sorprende, a la luz de las señales que sigue emitiendo el Poder Ejecutivo. 2013 sigue como arrancó, con estanflación.

Once, Irán; ¿qué le pasa al oficialismo?

Que los estilos no se cambian, porque se llevan en la sangre. Esto es lo que ocurre. ¿Recordaremos todo esto cuando nos toque votar, a fines de octubre próximo? Espero.

¿Endeudarse para financiar gastos corrientes?

El manual dice que no. Es lo que les están diciendo los funcionarios del gobierno nacional, a sus pares de la provincia de Buenos Aires, quienes pretenden emitir deuda para abonar el aumento del salario docente (el dinero es fungible, por lo que la pregunta sería cuánto deberían endeudarse, si el aumento salarial fuera menor o recibieran más transferencias de la Nación).

Pero el manual también dice que la relación económico-financiera entre la Nación y las provincias, no debería estar sujeta a la discrecionalidad de la primera, para “inducir” decisiones políticas de la segunda.

Europa: esperan otro año de estancamiento

Contexto no le presta atención a los pronósticos para saber qué va a pasar, sino para saber qué puede llegar a hacer quien está a cargo de decisiones que tienen que ver con la variable pronosticada.

Si para el año en curso se espera un nuevo año de estancamiento del PBI (-0,3% entre 2012 y 2013 es eso). Esto quiere decir más reuniones, más análisis, más discusiones, pero pocas decisiones que surgen del temor o la desesperación que la realidad despertaba en 2008-2009. Nuevamente viene a cuento la expresión de John Maynard Keynes: “no hay nada peor que un mal aguantable. Si las moscas fueran tan peligrosas como los leones, hace siglos que hubieran desaparecido”.

¿Y entonces?

Arranque de 2013 “frío” en actividad, más caliente en precios.

No sorprende, dada la falta de credibilidad en el Poder Ejecutivo Nacional, y la realidad (no la sensación) de que nadie está a cargo de los aspectos económicos de las políticas públicas.

Ergo, horizonte muy disminuido y pelea cotidiana.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.229; Febrero 25, 2013.

COMERCIO EXTERIOR: EL IMPACTO DE LA POLITICA ENERGETICA

En enero de 2013 Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 5.665 M., e importó por valor de u\$s 5.385 M. En consecuencia, tuvo un superávit comercial de u\$s 280 M.

Con respecto a enero de 2012 esto implicó una caída de 4,1% en el valor de las exportaciones, un aumento de 0,5% en el de las importaciones, y una declinación de 49,2% en el superávit comercial.

El par de cuadros que acompañan estas líneas ponen esta información en perspectiva, y también desagregan las variaciones de valor en modificaciones de cantidades por una parte, y cambios en los precios por la otra.

La gran “noticia” del mes fue el impacto que la política energética que el país viene llevando adelante a partir de 2003, tuvo sobre las cuentas externas.

En efecto, en enero de 2013 Argentina exportó productos energéticos por u\$s 487 M., lo cual implica una caída de u\$s 146 M. con respecto a enero de 2012; mientras que importó por u\$s 681 M., lo cual implica un aumento de u\$s 290 M., también con respecto a enero de 2012.

En otros términos, pasamos de un superávit de u\$s 242 M. en enero de 2012, a un déficit de u\$s 194 M. en enero de 2013.

Las menores exportaciones energéticas, sumadas a las mayores importaciones, deterioraron el balance comercial en u\$s 436 M., cuando la caída total del superávit comercial fue de u\$s 270 M. En una palabra: en los 12 meses que terminaron en enero de 2013 el deterioro del comercio exterior de productos energéticos fue mayor que el deterioro del superávit comercial total.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.229; Febrero 25, 2013.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor-	Impor-	Saldo	Saldo	Expor-	Impor-	Saldo
	taciones	taciones					
	(millones de u\$s)			(% de ex-	(var. anuales, en %)		
				portac.)			
2001	26.634,8	20.320,2	6.314,6	23,7	0,9	-19,5	442,0
2002	25.709,0	8.991,0	16.718,0	65,0	-3,5	-55,8	164,8
2003	29.565,0	13.834,0	15.731,0	53,2	15,0	53,9	-5,9
2004	34.550,0	22.447,0	12.103,0	35,0	16,9	62,3	-23,1
2005	40.352,0	28.689,0	11.663,0	28,9	16,8	27,8	-3,6
2006	46.459,0	34.151,0	12.308,0	26,5	15,1	19,0	5,5
2007	55.779,0	44.708,0	11.071,0	19,8	20,1	30,9	-10,1
2008	70.023,0	57.423,0	12.600,0	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668,0	38.780,0	16.888,0	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.133,0	56.503,0	11.630,0	17,1	22,4	45,7	-31,1
2011	83.951,0	73.938,0	10.013,0	11,9	23,2	30,9	-13,9
2012	81.205,0	68.515,0	12.690,0	15,6	-3,3	-7,3	26,7
Ene.11	5.254,0	4.889,0	365,0	6,9	19,2	52,4	-69,5
Feb.	5.487,0	4.800,0	687,0	12,5	38,6	38,9	36,6
Mar.	6.159,0	5.642,0	517,0	8,4	31,6	28,1	87,3
Abr.	7.149,0	5.662,0	1.487,0	20,8	15,2	38,1	-29,4
May.	8.082,0	6.373,0	1.709,0	21,1	24,3	39,3	-11,3
Jun.	7.938,0	6.899,0	1.039,0	13,1	24,7	36,4	-20,6
Jul.	7.302,0	6.645,0	657,0	9,0	22,1	29,7	-23,6
Ago.	8.419,0	7.619,0	800,0	9,5	32,2	43,0	-23,2
Set.	7.787,0	6.889,0	898,0	11,5	22,3	29,1	-12,8
Oct.	7.464,0	6.303,0	1.161,0	15,6	26,8	27,3	23,9
Nov.	6.594,0	6.230,0	364,0	5,5	11,7	11,7	11,3
Dic.	6.316,0	5.987,0	329,0	5,2	14,7	11,1	181,2
Ene.12	5.909,0	5.358,0	551,0	9,3	12,5	9,6	51,0
Feb.	6.098,0	4.757,0	1.341,0	22,0	11,1	-0,9	95,2
Mar.	6.276,0	5.199,0	1.077,0	17,2	1,9	-7,9	108,3
Abr.	6.687,0	4.861,0	1.826,0	27,3	-6,5	-14,1	22,8
May.	7.556,0	6.039,0	1.517,0	20,1	-6,5	-5,2	-11,2
Jun.	7.121,0	6.097,0	1.024,0	14,4	-10,3	-11,6	-1,4
Jul.	7.435,0	6.368,0	1.067,0	14,4	1,8	-4,2	62,4
Ago.	7.952,0	6.324,0	1.628,0	20,5	-5,5	-17,0	103,5
Set.	6.818,0	5.907,0	911,0	13,4	-12,4	-14,3	1,4
Oct.	6.897,0	6.312,0	585,0	8,5	-7,6	0,1	-49,6
Nov.	6.463,0	5.829,0	634,0	9,8	-2,0	-6,4	74,2
Dic.	5.993,0	5.464,0	529,0	8,8	-5,1	-8,7	60,8
Ene.13	5.665,0	5.385,0	280,0	4,9	-4,1	0,5	-49,2

CONTEXTO; Entrega N° 1.229; Febrero 25, 2013.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Ene.13/ene.12		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-4	4	-8
Productos primarios	9	15	-5
Manufacturas origen agropecuario	-5	19	-20
Manufacturas origen industrial	-5	-1	-4
Combustibles y energía	-24	6	-28
IMPORTACION	1	4	-3
Combustibles y lubricantes	75	-5	84
Piezas y accesorios bienes capital	7	1	6
Bienes de consumo, incluido autos	-2	5	-7
Bienes intermedios	-6	4	-10
Bienes de capital	-17	-10	-8

Rubros y usos	Ene.13/ene.12		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-4	4	-8
Productos primarios	9	15	-5
Manufacturas origen agropecuario	-5	19	-20
Manufacturas origen industrial	-5	-1	-4
Combustibles y energía	-24	6	-28
IMPORTACION	1	4	-3
Bienes de capital	-17	-10	-8
Bienes intermedios	-6	4	-10
Combustibles y lubricantes	75	-5	84
Piezas y accesorios bienes capital	7	1	6
Bienes de consumo, incluido autos	-2	5	-7

CONTEXTO; Entrega N° 1.229; Febrero 25, 2013.

MAS DESOCUPACION, POR MAS OFERTA LABORAL

Durante el cuarto trimestre de 2012, la desocupación (urbana) equivalió a 6,9% de la población económicamente activa (PEA). 0,2 puntos porcentuales (pp) más que en el cuarto trimestre de 2011.

¿Mayor oferta o menor demanda de trabajo? La respuesta surge de observar qué ocurrió con la tasa de actividad o participación, que mide la proporción de la población total que buscó trabajo. Pues bien, tal tasa también aumentó 0,2 pp, de manera que el aumento de la tasa de desocupación se debió a un aumento de la oferta, no a una disminución de la demanda. Por eso la tasa de empleo, que mide la proporción de la población total que está efectivamente ocupada, pasó de 43% a 43,1%.

En términos absolutos, entre el cuarto trimestre de 2011 e igual mes de 2012 la PEA aumentó en 162.000 personas, 137.000 de las cuales encontraron empleo y 25.000 aumentaron el número de desocupados.

Todo esto surge de los cuadros que acompañan a estas líneas.

Dichos cuadros ponen la información referida al último año, en perspectiva.

La tasa de desocupación, que en 2003 equivalía a 17,3% de la PEA, para 2007 había caído a 8,5%. Desde entonces la disminución fue muy lenta.

Es lo que cabe esperar. El denominado “nuevo modelo de país” es, en realidad, una fuerte recuperación del nivel de actividad económica, luego de la fortísima recesión que comenzara en 1999, la mejora de los términos del intercambio y el aprovechamiento de las inversiones en infraestructura realizadas durante la década de 1990. En este contexto, la caída de la tasa de desocupación fue el espejo del período de recuperación “a tasas chinas”.

Esto terminó hace varios años. ¿Cuántos de los nuevos puestos de trabajo corresponden al sector privado, y cuántos al sector público?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.229; Febrero 25, 2013.

DESOCUPACION, SUBOCUPACION, ACTIVIDAD Y EMPLEO

Fecha	Desocupación (% fuerza laboral)			Subocupación demand: Actividad (% fuerza laboral)			Actividad (% población total)			Empleo (% población total)		
	Total	Gran Buenos Aires	Inte-rior	Total	Gran Buenos Aires	Inte-rior	Total	Gran Buenos Aires	Inte-rior	Total	Gran Buenos Aires	Inte-rior
2003	17,3	18,4	15,8	11,7	12,3	11,0	45,7	47,8	43,1	37,8	39,0	36,3
2004	13,6	14,4	12,6	10,4	10,8	9,8	45,9	48,2	43,3	39,7	41,2	37,9
2005	11,6	12,7	10,0	8,8	9,2	8,3	45,7	48,1	43,0	40,5	42,0	38,7
2006	10,2	11,2	8,9	7,7	8,2	7,2	46,3	48,8	43,4	41,6	43,3	39,6
2007	8,5	9,2	7,8	6,6	6,9	6,1	46,1	48,4	43,4	42,2	43,9	40,0
2008	7,9	8,4	7,3	6,1	6,2	6,0	45,9	48,0	43,5	42,2	44,0	40,3
2009	8,7	9,1	8,2	6,9	7,2	6,6	46,1	48,6	43,3	42,1	44,2	39,8
2010	7,8	8,2	7,1	6,2	6,2	6,3	46,0	48,5	43,2	42,4	44,5	40,1
2011	7,2	7,8	6,4	5,9	6,0	5,7	46,3	48,5	43,8	43,0	44,8	41,0
2012	7,2	7,8	6,5	6,1	6,7	5,4	46,2	48,4	43,9	42,9	44,6	41,1
IT.08	8,4	9,0	7,7	5,8	6,1	5,5	45,9	48,1	43,4	42,0	43,8	40,1
IIT.	8,0	8,4	7,5	6,3	6,1	6,5	45,9	47,8	43,7	42,2	43,8	40,4
IIIT.	7,8	8,5	6,9	6,3	6,4	6,2	45,7	48,0	43,1	42,1	43,9	40,2
IVT.	7,3	7,7	6,9	6,0	6,3	5,7	46,0	48,2	43,6	42,6	44,5	40,6
IT.09	8,4	8,4	8,3	6,0	6,1	6,0	46,1	48,6	43,4	42,3	44,5	39,8
IIT.	8,8	8,9	8,7	7,5	7,8	7,1	45,9	48,2	43,2	41,8	43,9	39,5
IIIT.	9,1	9,8	8,2	7,3	7,7	6,8	46,1	48,7	43,3	41,9	43,9	39,8
IVT.	8,4	9,1	7,5	6,9	7,3	6,4	46,3	49,0	43,3	42,4	44,6	40,1
IT.10	8,3	8,4	8,1	6,6	6,6	6,5	46,0	48,3	43,5	42,2	44,3	40,0
IIT.	7,9	8,1	7,5	6,7	6,7	6,8	46,1	48,6	43,3	42,5	44,6	40,1
IIIT.	7,5	8,2	6,5	6,1	6,0	6,4	45,9	48,6	43,0	42,5	44,6	40,2
IVT.	7,3	8,0	6,4	5,5	5,5	5,6	45,8	48,3	43,0	42,4	44,4	40,2
IT.11	7,4	7,9	6,8	5,8	6,0	5,5	45,8	47,3	43,6	42,4	44,0	40,6
IIT.	7,3	7,9	6,7	5,7	5,7	5,7	46,6	49,1	44,0	43,2	45,2	41,0
IIIT.	7,2	7,8	6,6	6,0	6,1	6,0	46,7	49,1	44,1	43,4	45,3	41,2
IVT.	6,7	7,7	5,6	5,9	6,3	5,5	46,1	48,5	43,4	43,0	44,8	41,0
IT.12	7,1	7,5	6,7	5,0	5,3	4,7	45,5	47,2	43,7	42,3	43,6	40,8
IIT.	7,2	7,7	6,7	6,7	7,7	5,5	46,2	47,8	44,3	42,8	44,2	41,4
IIIT.	7,6	8,4	6,6	6,2	6,8	5,4	46,9	49,6	44,0	43,3	45,4	41,1
IVT.	6,9	7,7	5,8	6,4	6,9	5,8	46,3	48,9	43,5	43,1	45,1	41,0

(variaciones, en puntos porcentuales)

IVT12/IVT11 0,0 0,2 0,6 0,3 0,4 0,1 0,3 0,0

CONTEXTO; Entrega N° 1.229; Febrero 25, 2013.

ACTIVIDAD, EMPLEO, SUBOCUPACION Y DESOCUPACION

Fecha	Población total			Económicamente activa						Desocupada		
	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior
	(miles)											
2003	22.762	12.375	10.387	10.388	5.914	4.474	8.595	4.825	3.769	1.794	1.089	705
2004	23.129	12.484	10.645	10.628	6.013	4.615	9.182	5.147	4.035	1.446	866	580
2005	23.349	12.551	10.799	10.678	6.034	4.645	9.444	5.266	4.179	1.234	768	466
2006	23.766	12.647	11.111	10.994	6.168	4.829	9.874	5.465	4.391	1.119	703	438
2007	24.033	12.732	11.227	11.074	6.161	4.873	10.135	5.592	4.493	939	569	370
2008	24.390	12.829	11.561	11.187	6.164	5.023	10.304	5.645	4.659	883	519	364
2009	24.628	12.934	11.694	11.354	6.290	5.064	10.371	5.720	4.651	984	571	414
2010	24.866	13.039	11.827	11.429	6.319	5.111	10.547	5.801	4.746	882	518	364
2011	25.087	13.126	11.960	11.617	6.382	5.236	10.783	5.883	4.901	834	499	335
2012	25.315	13.223	12.092	11.704	6.397	5.307	10.860	5.895	4.965	844	510	342
IT.08	24.297	12.789	11.509	11.154	6.154	5.000	10.216	5.600	4.615	938	554	384
IIT.	24.374	12.830	11.545	11.177	6.137	5.040	10.279	5.619	4.660	898	518	380
IIIT.	24.431	12.853	11.578	11.165	6.174	4.992	10.295	5.646	4.649	871	528	343
IVT.	24.456	12.843	11.613	11.251	6.190	5.061	10.426	5.714	4.712	825	476	349
IT.09	24.542	12.897	11.645	11.318	6.268	5.050	10.370	5.739	4.631	948	530	419
IIT.	24.596	12.922	11.674	11.278	6.230	5.048	10.284	5.676	4.608	994	555	440
IIIT.	24.655	12.944	11.711	11.371	6.302	5.069	10.338	5.682	4.656	1.033	620	414
IVT.	24.720	12.973	11.747	11.450	6.359	5.090	10.491	5.782	4.709	959	577	382
IT.10	24.780	13.000	11.780	11.411	6.284	5.127	10.467	5.757	4.710	944	527	417
IIT.	24.838	13.028	11.809	11.442	6.326	5.117	10.544	5.812	4.732	898	513	385
IIIT.	24.887	13.047	11.841	11.436	6.343	5.093	10.584	5.820	4.763	852	523	329
IVT.	24.959	13.080	11.878	11.426	6.321	5.105	10.593	5.813	4.779	833	508	325
IT.11	25.009	13.099	11.910	11.451	6.260	5.191	10.605	5.765	4.840	846	495	351
IIT.	25.053	13.105	11.948	11.682	6.429	5.253	10.823	5.922	4.902	858	507	352
IIIT.	25.099	13.126	11.973	11.730	6.448	5.282	10.882	5.946	4.936	848	502	346
IVT.	25.185	13.175	12.010	11.605	6.389	5.216	10.822	5.898	4.924	783	491	292
IT.12	25.222	13.182	12.040	11.485	6.222	5.263	10.664	5.753	4.911	820	469	351
IIT.	25.285	13.209	12.076	11.674	6.320	5.354	10.832	5.835	4.997	842	485	357
IIIT.	25.346	13.234	12.112	11.889	6.561	5.328	10.983	6.008	4.975	906	584	353
IVT.	25.405	13.266	12.139	11.767	6.484	5.283	10.959	5.982	4.977	808	502	306

(variaciones absolutas)

IVT12/IVT11	220	91	129	162	95	67	137	84	53	25	11	14
-------------	-----	----	-----	-----	----	----	-----	----	----	----	----	----

(variaciones relativas, en %)

IVT12/IVT11	0,9	0,7	1,1	1,4	1,5	1,3	1,3	1,4	1,1	3,2	2,2	4,8
-------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

CONTEXTO; Entrega N° 1.229; Febrero 25, 2013.

FUTBOL PARA TODOS: ¿QUIEN DEBE PAGARLO?

Había una vez un país en el cual los partidos de fútbol se transmitían por la televisión abierta. La cual cobraba por la publicidad que emitía durante el tiempo de juego, y particularmente durante el entretiempo, transfiriéndoles una porción de los ingresos a los clubes, de manera directa o a través de la Asociación del Fútbol de dicho país.

En cierto momento, en dicho país, los clubes necesitaban más plata (¿cuándo no?). Entonces pretendieron que la televisión les pagara más. Pero; ¿de dónde saldrían los recursos? De cobrarle a los televidentes por ver los partidos mientras estaban ocurriendo, o gratis en diferido. Algunos televidentes hablaban mal de la mamá de los dirigentes del fútbol, y también de los propietarios de los medios que implementaron el sistema, pero...

En más de una ocasión, también por falta de fondos, la Asociación del Fútbol renegoció el convenio que tenía con los medios de comunicación. Consiguió “plata fresca” contra la extensión del contrato de concesión. Pero cualquiera que conozca la idea de valor presente sabe que lo que hoy estoy dispuesto a pagar por el derecho a ocupar una carpa en Playa Grande, en el verano 2040-2041, son monedas.

En el referido país había muchas quejas. Entonces el gobierno de turno dio un golpe sobre la mesa, rescindió el contrato (¿indemnizó al beneficiario?) y creó fútbol para todos... los que tienen televisión. Concretamente, los partidos de fútbol se volvieron a transmitir por televisión abierta, en el mismo momento en que se estaban jugando.

¿Quién paga esto? Algunos entusiastas del cambio sostuvieron que el fútbol tiene tanto rating, que la venta de publicidad estaría en condiciones de financiar el sistema. En buen romance, que a los contribuyentes no les saldría un sólo peso de sus bolsillos.

Pero hete aquí que el Poder Ejecutivo Nacional encontró una alternativa mejor... para ellos. Que los contribuyentes financiáramos la totalidad de fútbol para todos (el único aviso privado es el de Iveco, que debe aportar una pequeña porción del presupuesto total), y que el gobierno utilizara todos los espacios para hablar... bien de él y mal del resto. Cosa que cualquier fanático del fútbol conoce por experiencia.

Parece que la cosa funciona porque según Poliarquía la presidenta de la Nación tiene mejor imagen entre quienes ven fútbol para todos que entre el resto de la población (y no me digan que esto surge de algún sesgo, porque quien obtuvo 54% de los votos en 2011 fue votada

por integrantes de todos los estratos económicos y sociales, y además el fútbol también desafía cualquier clasificación desde el punto de vista económico y social).

A Mauricio Macri acaba de prendérsele la lamparita.

Propone que fútbol para todos se siga emitiendo gratuitamente, pero que la fuente de financiación deje de ser el bolsillo de los contribuyentes y pase a ser el de los anunciantes. Como fue al comienzo, como nunca debió de dejar de ser. De la mano de Federico Pinedo presentará un proyecto de ley al respecto.

La iniciativa combina economía y política. La porción económica ya la expliqué, la política busca que el oficialismo deje de utilizar el referido vehículo para dar a conocer su relato; no para que el PRO haga propaganda, sino para que el Gobierno Nacional deje de hacerla.

Me encantaría que la iniciativa tuviera chances, no parece tenerlas. Pero clarifiquémonos la cabeza: desde el oficialismo, fútbol para todos no busca acercarle el fútbol a la población, sino su versión de los hechos. Podemos tener fútbol, sin relato. ¿Ocurrirá?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.229; Febrero 25, 2013.

¿QUIEN DECIDE CUANDO VENDER SOJA?

En economía clasificamos los bienes en mercaderías o servicios, dependiendo de si es posible o no, separar en el tiempo el momento en que se produce y en el cual se consume, respectivamente. El vino es una mercadería porque lo puedo producir en febrero, y consumir en junio; el corte de cabello es un servicio porque no tengo más remedio que “producirlo” en el mismo momento en que es “consumido” (¿no sería genial poder dejar la cabeza en la peluquería, hacer otras cosas, y pasar luego a retirarla con el pelo cortado?).

Digresión. La expresión “bienes y servicios” es una mala traducción de goods and services. Como dije, bienes son todos, algunos son mercaderías, otros servicios.

Todo esto viene a cuento por la anunciada decisión –por parte de los productores de soja- denuncia –por parte del gobierno- de diferir la venta del producto.

Desde el punto de vista técnico, un productor de soja puede vender la cosecha en el mismo momento en que está disponible, o guardarla esperando mejores condiciones de colocación. El productor de su servicio no puede hacer lo mismo, aunque puede “congelar” dicha prestación, por ejemplo, puede irse de vacaciones y atender en el momento del futuro que considere más propicio.

¿Por qué el productor de soja haría esto? Porque conjetura que en el futuro el precio internacional del producto, el tipo de cambio oficial o el nivel de retenciones, le permitirán conseguir más fondos que si se desprende ya mismo del bien. La decisión nunca es extrema: lo que las referidas variables afecten será, probablemente, la velocidad con la cual venderá el producto. Porque necesita algo de plata para vivir, y porque conservar el producto tiene costos operativos y financieros.

¿Por qué el gobierno está interesado en que no ocurra? Porque el ingreso fiscal por derechos de exportación, aunque no tan importante como en años anteriores, sigue siendo significativo para las cuentas públicas. Particularmente en momentos de estrechez fiscal, es decir... ¡siempre!

¿Qué podría hacer el gobierno para inducir a los productores de soja, a que no retengan el producto? No puede afectar el precio internacional, pero podría enviar señales sobre la evolución futura del tipo de cambio oficial y el nivel de retenciones. Claro que, para que el productor de soja voluntariamente prefiera vender hoy el producto, dichas señales deberían ser

profundizar las distorsiones, es decir, amenazar con aumentar “poco” el tipo de cambio oficial, y de ninguna manera disminuir los impuestos a las exportaciones. Todo lo cual, encima, para el oficialismo, implicaría versiones diferentes de “neoliberalismo”.

Entonces se le ocurrió reflatar la idea de la Junta Nacional de Granos, expresión que en buen romance implicaría no sólo estatizar el comercio internacional de granos, sino la obligación de los productores de desprenderse del producto ya. Como este gobierno es “agrofóbico” e “industriomaníaco” (por lo menos en los discursos), a lo largo de los años las amenazas han sido constantes, particularmente a partir de 2008 cuando el sector agropecuario le hizo perder el invicto al “estilo K”.

El problema es que la soja es prácticamente un producto de exportación. Lo cual quiere decir que el gobierno no puede forzar la venta del producto, en el nombre de que está en juego la alimentación de los argentinos (como podrían ser los casos del trigo, el maíz o la carne vacuna). Está en juego una porción minoritaria de los ingresos públicos, en un año donde el Poder Ejecutivo Nacional parece seguir cifrando esperanzas en que el gasto público tendrá impacto sobre las elecciones de octubre próximo. De esto estamos hablando.

POSDATA. El análisis anterior también se puede plantear a nivel país. Luego de la Segunda Guerra Mundial, y especulando con la aparición de una tercera, Juan Domingo Perón retuvo la venta de granos al exterior, al tiempo que se apresuró a comprar “cualquier cosa” vía el Instituto Argentino para la Promoción del Intercambio (IAPI), por temor al desabastecimiento.

ARMEN ALBERT ALCHIAN¹

(1914 - 2013)

Nació en Fresno, California, Estados Unidos, en el seno de una muy unida comunidad armenia, que estaba sujeta a fuerte discriminación... Esta experiencia personal le hizo desconfiar de los esfuerzos por prevenir o eliminar la discriminación, a través del sistema político.

Estudió en la universidad de Stanford, donde se doctoró en 1944. “W. Allen Wallis fue uno de sus héroes... Harold Hotelling introdujo en Estados Unidos la ‘nueva estadística’ creada en Inglaterra por Ronald Aylmer Fisher, y Wallis estudió con Hotelling. Así como en Estados Unidos la estadística como disciplina se inspiró en las ciencias sociales, en Inglaterra surgió como solución de cuestiones biológicas. De manera que Alchian se relacionó con la biología cuando estudió estadística” (Levallois, 2009). “El vínculo con la Universidad de Chicago fue permanente a lo largo de su carrera” (Benjamin, 2010).

Trabajó en la Corporación Rand, entre 1947 y 1964, y desde 1946 enseñó en la universidad de California, en Los Ángeles (UCLA).

“En el departamento de economía de la UCLA ejerció una posición verdaderamente dominante” (Lott, 1996). “En las décadas de 1960 y 1970 uno asociaba UCLA con Alchian, como MIT con Samuelson o Chicago con Friedman... Tenía una forma curiosa de gerenciar la labor de sus ayudantes de cátedra. Pedía prestados los casetes donde los alumnos habían grabado las clases, y los escuchaba mientras conducía su auto” (Leijonhufvud, en A...T, 1996). “Fue mi modelo en la UCLA. Enseñaba cuestionando todo, comenzaba los análisis siempre desde los primeros principios, se concentraba en los elementos esenciales e ignoraba el resto, y jugaba el rol de abogado del diablo con sus propias ideas... Desde entonces traté de imitar su forma de investigar” (Sharpe, 1990). “Provocaba a sus alumnos, quienes luego de las clases tratábamos de entender, expandir y consolidar lo que habíamos escuchado... La marca de un buen profesor radica en que enseña tan bien que las ideas se te meten bajo la piel, y luego uno piensa que las descubrió” (Sharpe, en A...T, 1996). “No estoy seguro cuántos pueden identificar a una fecha precisa, dentro de un curso concreto, donde escucharon algo que les cambió por completo el enfoque. En mi caso ocurrió cuando le escuché decir a Alchian que ‘todo lo que es, es eficiente, porque si no lo fuera, hubiera sido diferente. Por supuesto, si usted trata de cambiar algo que existe, eso también es eficiente’” (Lott, en A...T, 1996). “Fue una

¹ Agradezco a Marcos Gallacher los valiosos comentarios realizados a la versión preliminar.

figura intimidatoria delante de sus estudiantes. Pero ese era su estilo, y todos lo sabíamos” (Topel, en A...T, 1996).

“Heredó de Wallis, su profesor de estadística, una insaciable curiosidad por observar el mundo real” (Cheung, 1987). “Siempre estaba observando... Lo motiva la curiosidad... Alfred Marshall visitaba fábricas para entender la producción, pero desde la invención de la función de producción Cobb-Douglas los economistas se ocupan de la teoría de la producción sentados en sus oficinas, haciendo derivadas, nunca mirando para afuera. Alchian es una de las pocas excepciones... Debemos estudiar la producción de manera empírica” (Leijonhufvud, en A...T, 1996). “Hablar de economía con Alchian es como hablar de pintura con Pablo Picasso. Lo que usted advierte luego de escucharlo, o leerlo, es que nada de lo que dice o publica surge exclusivamente de las abstracciones. Lo cual es inusual, en nuestra profesión, en estos días. Su análisis económico surge de su experiencia de vida... Le sugerí que escribiera una autobiografía, describiendo sus ‘Encuentros con una Economía’. Sería mucho mejor que la mayoría de los libros de texto” (Mc Closkey, 2000).

“Comenzó a ser conocido por Alchian (1950)... Las décadas de 1960 y 1970 deben ser consideradas la ‘era de Alchian’... Era un genio utilizando el análisis basado en el precio y la asignación... Fue el líder del departamento de economía de la UCLA... El departamento no era nada monolítico y surgió de manera casi serendipitosa... Muchos años después, cuando lo dirigí, le tuve que explicar que le pagaba menor salario que a James Buchanan. ¡Menos mal que Armen sabe lo que es una economía de mercado!.. ‘No hay tal cosa como la macroeconomía’, sostenía” (Allen, 2010).

“Personalmente no es nada pretencioso ni pomposo... Esta es la principal razón por la cual todavía no le otorgaron el premio Nobel... Se toma en serio a la economía, pero no a los economistas” (Leijonhufvud, en A...T, 1996). “Lo propuse para el premio Nobel en economía, pero no tuve éxito” (Allen, 2010). “Cuando en 1975 le pregunté a Friedrich August Hayek, por qué Alchian no había recibido el premio Nobel, me contestó que tanto él como Ronald Coase lo merecían, pero que no lo habían recibido porque habían publicado poco. En 1991 Coase lo recibió, pero Armen nunca” (Henderson, 2013)

En 1996, junto a Robert Alexander Mundell, fue declarado miembro distinguido por la Asociación americana de economía.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Alchian? Porque “pocos economistas han tenido en un área, el impacto que él causó en muchas de ellas” (Lott, 1996). “Muy probablemente será recordado principalmente por sus trabajos sobre derechos de propiedad. Según él, en cualquier sociedad el sistema económico se define por sus derechos de propiedad, los cuales constituyen las ‘reglas’ de la competencia. El enfoque resulta complementario del desarrollado por Ronald Harry Coase” (Cheung, 1987). “Hizo más que cualquier otro (incluyendo a Coase) en materia de derechos de propiedad, contratos y prácticas empresarias” (Leijonhufvud, en A...T, 1996). “Por muchos de sus colegas era considerado ‘el Adam Smith armenio’” (Sullivan, 2013).

“Según los patrones modernos publicó poco, pero cada publicación tuvo impacto” (Blaug, 1985). “Fue el último economista de su generación que comunicaba utilizando palabras, no ecuaciones. Lo cual no quiere decir que no fuera riguroso” (Henderson, 2013). “Si tuviéramos hoy su misma disciplina se publicaría mucho menos, y nuestras vidas serían mucho más fáciles” (Leijonhufvud, en A...T, 1996). Es autor de Economía universitaria, escrito en colaboración con W. R. Allen y publicado en 1964 (“es único, por ser mucho más literario y utilizar mucho el humor”. Henderson, 2013); y de Intercambio y producción, también publicado en 1964. Entre sus artículos cabe destacar “Incertidumbre, evolución y teoría económica” (Journal of political economy, 58, junio de 1950), “Costos y producción”, incluido en Abramovitz, M.: The allocation of economic resources, Stanford university press, 1959, “Costos de información, fijación de precios y desempleo de recursos” (Economic inquiry, 7, junio de 1959), y “Producción, costos de información y organización económica”, en colaboración con Harold Demsetz (American economic review, 62, 5, diciembre de 1972). Sus escritos fueron recogidos en Fuerzas económicas en acción, que viera la luz en 1977.

“Alchian (1950) es un trabajo de gran originalidad, cuya importancia fue reconocida de inmediato, y le hizo ganar presencia internacional” (Coase, en Alchian, 1977). “Debe estar entre los 5 o 10 artículos más citados luego de la Segunda Guerra Mundial. Propone un enfoque darwiniano para entender la evolución de la oferta. No todos los empresarios maximizan sus utilidades, pero quienes no lo hacen quiebran, de manera que, con el correr del tiempo, sólo observamos a los maximizadores” (Blaug, 1985). “Instantáneamente se convirtió en un clásico, generando un vigoroso debate que duró más de 1 década” (Cheung, 1987). “Nadie pensaba en términos evolutivos en la década de 1950” (Buchanan, en A...T, 1996).

Alchian (1950) comienza así: “en este trabajo se sugiere una modificación del análisis económico, para incorporar la información incompleta y la incertidumbre como axiomas”. Continúa: “el enfoque se basa en la evolución biológica y la selección natural, interpretando el sistema económico como un mecanismo adaptativo... Como explicó Gerhard Tintner, la idea de maximización de utilidades no tiene ningún sentido en un contexto de incertidumbre... La búsqueda de beneficios, no en una hipotética situación perfecta, es el objetivo relevante cuyo logro es premiado con la supervivencia... Más que la innovación pura, lo que ocurre con frecuencia es la copia de lo que hacen los exitosos, porque la incertidumbre es una excelente razón para imitarlos”.

“La labor empírica que desarrolló en RAND lo convenció de la esencialidad de la incertidumbre que rodea la predicción de las curvas de costos. Bajo incertidumbre hay que analizar los problemas utilizando distribuciones de resultados, no resultados únicos... Teniendo que escoger un criterio de selección para evaluar los resultados que surgen del análisis de sistemas, optó por el de la supervivencia, pero no lo hizo pensando en la biología sino en la estadística” (Levallois, 2009). Esto último también se aplica a Alchian (1950).

“Su libro de texto se distingue principalmente por su énfasis consistente sobre el rol efectivo o potencial de los mercados, como mecanismo organizativo de la vida económica, prestándole debida atención a los costos de transacción e información requeridos para la formación de los mercados, así como a los beneficios divisibles o indivisibles, para los individuos, de operar en dichos mercados” (Blaug, 1985). “‘Costos de información...’ originó las teorías del desempleo basadas en la ‘búsqueda laboral’” (Blaug, 1985). “También analizó

el impacto de la inflación sobre la distribución de la riqueza y el ingreso, a partir de la distinción entre inflación esperada e inesperada” (Beaud y Dostaler, 1995). Alchian y Demsetz (1972) es uno de los 20 trabajos más importantes publicados en la American economic review durante los primeros 100 años de existencia. “El trabajo es importante porque racionaliza la existencia de la empresa a partir de la necesidad de `disciplinar´ a los aportantes de factores de producción... A diferencia de Frank Hyneman Knight, para Alchian y Demsetz el empresario no es un tomador de riesgos sino un asignador de premios y castigos” (Gallacher).

“Para él lo importante no es cómo piensa el ser humano, sino cómo actúa... La unidad de análisis siempre es el individuo... Su análisis es simple, lo cual no siempre quiere decir fácil... En un mundo incierto las restricciones que enfrentan los agentes son las que generan el componente sistemático de su comportamiento” (Benjamin, 2010).

En 1996 el Economic Inquiry publicó un simposio en su honor, bajo el título “los primeros 80 años son los más jodidos”.

Alchian, A. A. (1950): “Uncertainty, evolution and economic theory”, Journal of political economy, 58, junio.

Alchian, A. A.; Buchanan, J. M.; Demsetz, H.; Leijonhufvud, A.; Lott, J. R.; Sharpe, W. F. y Topel, R. H. (1996): “In celebration of Armen Alchian’s 80th birthday: living and breathing economics”, Economic inquiry, 34, 3, julio.

Allen, W. R. (2010): “A life among the econ, particularly at UCLA”, Economic journal watch, 7, 3, setiembre.

Beaud, M. y Dostaler, G. (1995): "Alchian, Armen Albert", Economic thought since Keynes, Routledge.

Benjamin, D. K. (2010): “Armen Alchian on evolution, information, and cost: the surprising implications of scarcity”, en Emmett, R. B.: The Elgar companion to the Chicago school of economics, Edward Elgar.

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

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

Cheung, S. N. S. (1987): "Alchian, Armen Albert", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

Henderson, D. R. (2013): “An economist who made the science less dismal”, The Wall Street journal, 19 de febrero.

Levallois, C. (2009): “One analogy can hide another: physics and biology in Alchian’s ‘economic natural selection’”, History of political economy, 41, 1, primavera.

Lott, J. R. (1996): “Armen A. Alchian’s influence on economics”, Economic inquiry, 34, 3, julio.

Mc Closkey, D. N. (2000): How to be human... though an economist, The university of michigan press.

Sharpe, W. F. (1990): “Autobiography”, www.nobel.se/cgi-bin/print.

Sullivan, M. (2013): “Obituary: Armen Alchian, 98, professor emeritus of economics at UCLA”, Ucla news, 19 de febrero.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/quintal)	Soja (us\$/neto retenc./tn)	Soja (us\$/en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro	Índice Merval (Líder)	Índice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)				
		Caja ahorro	P. fijo 7 a 59 d.	bancos tasa fija	Libre (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$)	Rofex* (\$ por us\$)								
		en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)	en \$ (anual, %)	Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1								
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
2013															
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	1.102	0,02	1,17	10,49	4,9950	4,9913	5,0370	5,1070	3.302,97	2.384,80	9,980	2,00	26,61	371,5	546,3
Feb. 8	1.077	0,02	1,02	11,24	5,0050	4,9963	5,0400	5,1100	3.279,96	2.370,13	9,848	1,97	26,27	366,0	533,7
Feb. 11	1.089	0,02	1,02	11,24	5,0050	4,9963	5,0400	5,1100	3.279,96	2.370,13	9,848	1,97	26,27	366,0	533,7
Feb. 12	1.111	0,02	1,02	11,24	5,0050	4,9963	5,0400	5,1100	3.279,96	2.370,13	9,848	1,97	26,27	366,0	533,7
Feb. 13	1.098	0,02	1,14	10,61	5,0200	5,0200	5,0330	5,1040	3.307,80	2.384,12	10,209	2,03	26,21	362,5	522,9
Feb. 14	1.095	0,02	1,12	10,10	5,0200	5,0047	5,0330	5,1030	3.303,79	2.391,15	10,209	2,03	26,16	361,0	521,0
Feb. 15	1.098	0,02	1,06	10,64	5,0200	5,0088	5,0370	5,1080	3.295,42	2.379,38	10,219	2,04	26,40	364,0	523,4
Feb. 18	1.098	0,02	1,02	11,93	5,0200	5,0187	5,0370	5,1080	3.264,00	2.346,16	9,988	1,99	26,38	365,0	
Feb. 19	1.100	0,02	1,06	11,90	5,0200	5,0215	5,0400	5,1110	3.268,77	2.344,55	10,317	2,06	26,42	361,5	540,2
Feb. 20	1.104	0,02	1,06	11,90	5,0250	5,0215	5,0400	5,1110	3.268,77	2.344,55	10,317	2,05	26,42	361,5	
Feb. 21	1.116	0,02	1,04	11,89	5,0350	5,0280	5,0400	5,1120	3.124,37	2.229,65	10,317	2,05	26,40	357,0	546,7

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos financieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
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. 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
Feb. 4	42.657	229.425	59.395	288.820	40.220	90.239	0	24.148	443.427
Feb. 5	42.673	230.199	58.151	288.350	40.126	90.239	0	24.384	443.099
Feb. 6	42.568	231.131	57.625	288.756	39.664	92.959	0	21.752	443.131
Feb. 7	42.405	232.958	56.212	289.170	39.437	92.959	0	20.681	442.247
Feb. 8	42.301	234.134	57.242	291.376	39.216	92.959	0	18.605	442.156
Feb. 13	42.295	233.927	62.394	296.321	39.500	93.906	0	12.808	442.535
Feb. 14	42.195	232.700	65.229	297.929	39.164	93.906	0	11.765	442.764
Feb. 15	42.171	230.633	69.553	300.186	39.369	93.906	0	9.415	442.876

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	720.623	552.262	502.487	87.492	84.942	87.810	224.067	18.176	10.961	4.555	5.504	903	168.361
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	761.405	580.662	538.458	90.616	90.209	92.457	246.321	18.855	9.002	3.394	4.772	836	180.744
Oct.12	776.112	592.515	549.526	92.466	93.711	92.420	252.015	18.913	9.058	3.495	4.722	841	183.597
Nov.12	796.079	609.754	564.886	96.498	99.520	94.704	254.263	19.900	9.335	3.838	4.634	863	186.325
Dic.12	822.809	623.945	578.038	101.214	102.335	105.670	248.036	20.783	9.397	3.903	4.622	872	198.864
Ene.13	839.149	631.446	583.825	101.613	100.326	108.378	253.252	20.257	9.608	4.021	4.698	888	207.703
2012													
Dic. 28	829.218	619.551	571.433	103.195	111.424	113.754	221.698	21.362	9.780	4.166	4.700	914	209.667
Dic. 31	826.397	616.907	567.894	104.012	110.037	113.260	220.120	20.465	9.962	4.308	4.670	984	209.490
2013													
Ene. 2	825.150	614.987	566.141	104.552	105.824	114.751	220.823	20.191	9.908	4.265	4.679	964	210.163
Ene. 3	816.666	606.354	557.848	104.816	96.547	115.111	221.525	19.849	9.839	4.199	4.691	949	210.312
Ene. 4	815.340	604.369	556.070	102.232	93.598	117.784	222.132	20.324	9.797	4.164	4.704	929	210.971
Ene. 7	815.376	603.193	554.979	101.180	91.482	117.997	222.945	21.375	9.760	4.141	4.697	922	212.183
Ene. 8	814.677	602.822	554.558	99.531	92.436	116.068	225.655	20.868	9.770	4.152	4.707	911	211.855
Ene. 9	840.537	629.056	580.940	100.488	94.173	114.072	251.016	21.191	9.740	4.131	4.711	898	211.481
Ene. 10	842.615	631.617	583.503	99.728	97.663	111.427	252.770	21.915	9.720	4.119	4.720	881	210.998
Ene. 11	843.649	633.368	585.358	99.087	98.708	109.381	255.640	22.542	9.699	4.108	4.723	868	210.281
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	846.659	641.959	594.846	101.820	104.439	102.563	266.055	19.969	9.489	3.928	4.692	869	204.700
Ene. 23	847.560	643.316	596.210	102.223	107.410	102.057	265.306	19.214	9.478	3.918	4.709	851	204.244
Ene. 24	847.992	643.878	596.817	101.478	108.099	102.011	266.328	18.901	9.469	3.910	4.716	843	204.114
Ene. 25	847.937	643.585	596.723	101.337	107.686	102.618	266.632	18.450	9.429	3.872	4.703	854	204.352
Ene. 28	847.372	643.383	596.691	103.595	105.585	103.313	264.684	19.514	9.376	3.827	4.671	878	203.989
Ene. 29	852.945	649.233	602.809	103.318	105.175	105.281	269.185	19.850	9.322	3.767	4.692	863	203.712
Ene. 30	855.122	650.531	604.111	102.710	98.672	112.476	270.060	20.193	9.312	3.760	4.712	840	204.591
Feb. 1	853.365	647.087	600.785	101.760	95.543	114.924	268.705	19.853	9.279	3.733	4.687	859	206.278
Feb. 4	851.642	644.039	597.852	102.574	92.630	114.198	267.162	21.288	9.256	3.712	4.659	885	207.603
Feb. 5	849.774	642.079	596.026	102.133	89.745	114.829	268.641	20.678	9.229	3.696	4.652	881	207.695
Feb. 6	850.424	642.054	596.210	100.758	87.500	118.855	268.496	20.601	9.178	3.647	4.670	861	208.370
Feb. 7	848.137	638.418	592.679	99.611	86.727	117.829	268.154	20.358	9.157	3.606	4.699	852	209.719
Feb. 8	848.899	638.768	593.197	98.987	87.429	116.750	269.318	20.713	9.105	3.559	4.704	842	210.131
Feb. 13	846.537	637.784	592.172	101.525	88.895	110.226	266.789	24.737	9.086	3.566	4.591	929	208.753
Feb. 14	848.480	641.448	596.102	101.781	93.391	108.914	268.505	23.511	9.033	3.488	4.645	900	207.032
Feb. 15	850.265	644.211	599.006	101.292	97.063	107.794	269.816	23.041	9.005	3.472	4.651	882	206.054

* 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 (us\$ por unidad)	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime (anual, %)	Libor	Nueva York Dow Jones	Nasdaq	Tokio 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
2013												
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
Feb. 8	1,5330	1,5801	1,3365	92,68	6,2364	1,973	3,25	0,46	13.992,97	3.193,87	11.153,16	1.667,20
Feb. 11	1,5298	1,5662	1,3407	94,33	6,2350	1,973	3,25	0,46	13.971,24	3.192,01	11.153,16	1.649,70
Feb. 12	1,5305	1,5661	1,3454	93,51	6,2372	1,973	3,25	0,47	14.018,70	3.186,49	11.369,12	1.646,03
Feb. 13	1,5326	1,5541	1,3449	93,45	6,2375	1,965	3,25	0,46	13.982,91	3.196,88	11.251,41	1.642,35
Feb. 14	1,5256	1,5493	1,3357	92,85	6,2375	1,958	3,25	0,46	13.973,39	3.198,66	11.307,28	1.637,00
Feb. 15	1,5265	1,5519	1,3363	93,53	6,2403	1,969	3,25	0,46	13.981,76	3.192,03	11.173,83	1.609,45
Feb. 18	1,5265	1,5463	1,3349	93,96	6,2430	1,963	3,25	0,46	13.981,76	3.192,03	11.407,87	1.609,07
Feb. 19	1,5252	1,5427	1,3386	93,57	6,2450	1,956	3,25	0,46	14.035,67	3.213,60	11.372,34	1.605,30
Feb. 20	1,5250	1,5235	1,3279	93,60	6,2380	1,962	3,25	0,46	13.927,54	3.164,41	11.468,28	1.564,20
Feb. 21	1,5172	1,5250	1,3184	93,09	6,2410	1,973	3,25	0,46	13.880,62	3.131,49	11.309,13	1.576,55