

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

¿Cuánto hace que nos agotábamos alrededor del acuerdo con Irán? ¿Y con el fallecimiento de Chávez? Todo esto se esfumó, cuando Jorge Bergoglio se convirtió en Papa. ¿De qué estaremos hablando, la semana que viene? En este vertiginoso contexto, tenemos que adoptar las decisiones. La actividad económica sigue estancada.

CLAVES

- ♦ Puebladas varias, como consecuencia de crímenes. Demasiada “profesionalización” –y por consiguiente sospechosa- en los desmanes. Castells demanda armas para su gente, a la luz de las que ve tienen sus contrincantes.
- ♦ El tipo de cambio oficial aumenta más rápidamente, pero la brecha entre el azul y el blanco no decae.
- ♦ Decreto 252, suspende el pago de obligaciones impositivas por parte de Ciccone.
- ♦ Chipre: incautan parte de los depósitos. El “corralito” es otra cosa.

ME PREGUNTO

¿Conoce Ud. a alguien que apostó a favor de Bergoglio para ser elegido Papa? Felicítelo de mi parte, porque multiplicó su apuesta por ¡250!

SEMAFOROS

ROJO

⊗ Moreno quiere continuar el congelamiento de algunos precios, hasta las elecciones. La caída de la tasa de inflación en febrero no tiene que ver con el congelamiento de los precios en los supermercados.

AMARILLO



VERDE

⊙ Alegría y emoción por la designación de un argentino como Papa. Sólo se registra parcialmente en el PBI (venta de camisetas y banderas).

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Cuánto importa la nacionalidad de un Papa?
- ♦ El caso Vale, sin conocer los detalles
- ♦ Menor inflación, pero; ¿por Moreno?
- ♦ PBI 2012. ¿Cuál nuevo modelo de país?
- ♦ Causación y tiempo
- ♦ William Richard Eadington

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Las cosas que más les interesan a la gente son las que no les conciernen”. George Bernard Shaw.

CONTEXTO; Entrega N° 1.232; Marzo 18, 2013

COMO LO VEO

“Quien lea estas páginas en el futuro debería darse cuenta de lo espeso y desconcertante que es el velo de lo desconocido. Ahora, bajo la plena luz que brinda la retrospectiva, resulta fácil ver en qué fuimos ignorantes o nos asustamos demasiado, dónde nos descuidamos o fuimos torpes”.

(Fuente: Churchill, W. S.: La segunda guerra mundial, El Ateneo, 2012.).

**¿Cuánto hace que nos agotábamos alrededor del acuerdo con Irán?
¿Y con el fallecimiento de Chávez? Todo esto se esfumó, cuando Jorge Bergoglio se convirtió en Papa. ¿De qué estaremos hablando, la semana que viene? En este vertiginoso contexto, tenemos que adoptar las decisiones. La actividad económica sigue estancada.**

Devaluación oficial creciente, pero la brecha no cae

Tanto durante enero como durante febrero de este año, el tipo de cambio oficial aumentó 1,3% (ajustado por el número de días, el aumento equivalente mensual de enero fue de 1,28%, el de febrero 1,4%); mientras que durante la primera quincena de marzo subió 2% equivalente mensual. Pero como el aumento del precio del dólar azul también se aceleró, la brecha no cayó (era de 57,8% el viernes pasado).

La lectura optimista es que el gobierno está evitando ulteriores revaluaciones del tipo de cambio oficial, la lectura pesimista que nos seguimos acercando al Diluvio Universal, y por eso siguen aumentando de precios las entradas al Arca de Noé. Ambas lecturas son correctas y complementarias.

Congelamiento... ¿hasta cuándo?

Los supermercadistas menos experimentados pensaron que el congelamiento de algunos precios sería por 60 días, los más sagaces sabían que es más fácil entrar en los congelamientos que salir de ellos.

Un congelamiento transitorio se puede absorber vía modificación de los descuentos, o de las condiciones de ventas; uno más prolongado hiere.

Algunos supermercadistas festejan que el secretario de comercio presione a los bancos, para que estos les cobren menos comisiones. Esto de contratar al Estado para que mejore la posición de algunos miembros del sector privado, con respecto a otros, generalmente no es un buen negocio, porque el Estado cobra muy caro sus servicios.

¿Bancos reducirán comisiones?

Para que los bancos les cobren menos comisión a los supermercadistas (que la bajen de 3% a 1%), el secretario de comercio amenazó con otorgarle la exclusividad de la venta con tarjeta, al Banco de la Nación Argentina. Antes del próximo jueves los bancos deberían acercar una propuesta. ¿Así que “a punta de pistola” se consiguen resultados económicos reales y duraderos? Me gustaría verlo, porque hasta ahora los antecedentes no indican esto.

¿Y entonces?

Entendible la emoción y la alegría que generó la designación de Jorge Bergoglio, como Papa de la Iglesia. Que perdure, pero que no nos agote.

En particular, es muy importante que la oposición política no “delegue” en el Sumo Pontífice la tarea de enfrentar al oficialismo en las próximas elecciones. Toda ayuda tiene que ser bienvenida, pero complementaria de la tarea que deben encarar los dirigentes políticos locales.

En el plano económico, el arranque de 2013 muestra una economía en la que la tasa de inflación disminuyó, con respecto a fines de 2012-comienzos del año en curso, porque se terminó de absorber el aumento de las tarifas de algunas empresas privatizadas o concesionadas durante la década de 1990; no por el congelamiento dispuesto por Moreno.

Más allá del cortísimo plazo, con aumentos de la cantidad de dinero cercanos a 40% anual, y creciente dependencia de la emisión monetaria, de condiciones fiscales, la tasa esperada de inflación no es la de febrero pasado.

En cuanto a nivel de actividad, con las oscilaciones y la heterogeneidad de siempre, todo apunta al estancamiento.

¡Animo!

POSDATA. Registré el fallecimiento de José Alfredo (“Joe”) Martínez de Hoz, pero incluiré la correspondiente reflexión en la próxima entrega de **Contexto**.

CONTEXTO; Entrega N° 1.232; Marzo 18, 2013.

¿CUANTO IMPORTA LA NACIONALIDAD DEL PAPA?

Démonos algunos momentos para la emoción, después vendrá la reflexión.

Un argentino, Papa. ¿Qué tal?

Mucho más emocionante que Máxima reina de Holanda, o que un argentino fuera elegido secretario general de las Naciones Unidas, o director gerente del Fondo Monetario Internacional.

Cada uno vive las emociones como quiere, o como puede. Tal como era de esperar, afloraron los que fueron al colegio con “Francisco”, quienes lo conocen del barrio, la que podría haber sido su esposa, sus parientes, quienes conversaron con él, quienes viajaron junto a Bergoglio en los medios públicos de transporte, etc.

Inevitablemente, no faltan quienes –mayoritariamente en secreto- festejan la úlcera que la noticia les produjo a diferentes integrantes del Poder Ejecutivo (el gélido tenor de la carta de felicitación de Cristina Fernández de Kirchner es antológico). ¿Se imagina la carta que Dilma, u Obama, le hubieran dirigido al nuevo Papa, si el cónclave hubiera elegido a un brasileño o a un norteamericano, respectivamente?).

Ultima, pero muy importante, en el plano personal. Bergoglio tendrá muchas virtudes, pero lleva una pesada cruz consigo. ¡Es hinch de San Lorenzo, y no de Vélez Sarsfield!

Algunas reflexiones, por parte de un católico que no es precisamente experto en cuestiones de la Iglesia (más allá de haber seguido con cierto detalle el desarrollo de la Doctrina Social de la Iglesia).

¿Cuánto poder concreto tiene un Papa, dentro de la Iglesia? El hombre se pone al frente de una institución que –en tanto terrenal- debe ser bastante pesada (¿podría haber sobrevivido 20 siglos, en otras condiciones?). Lo cual implica que en base a su determinación podrá conseguir cosas, pero no es la única fuente de poder. Estamos delante de un nuevo caso de “persona versus circunstancia”. Veremos.

¿Cuánto poder tiene un Papa, fuera de la Iglesia? ¿Es cierto que Juan Pablo II, como se conocía al Papa polaco Karol Wojtyla, tuvo mucho que ver con la caída de la Unión Soviética? Obvio que el Sumo Pontífice agarra el teléfono y puede hablar con la persona del mundo que desee. Presidentes, líderes de otras religiones, etc. Pero también aquí hay limitaciones. ¿Podría hoy, por ejemplo, llamar a las partes para que dejen de matarse en Siria?

¿Qué importancia tiene que el nuevo Papa sea argentino? Pensar que Bergoglio, oriundo de Flores, va a “argentinar” la Iglesia Católica, es como pensar que sus predecesores la “polaquizaron” o “alemanizaron”, respectivamente. Pero no nos vayamos al otro extremo: porque inevitablemente uno es uno y lo que vivió. Se ha dicho que se puede sacar a un ruso de Rusia, pero no se puede sacar a Rusia de un ruso. Me gustaría saber más de él, pero probablemente Francisco lleve la argentinidad allí donde vaya.

El resto está por verse, de manera que aquí paro.

Insisto, permitámonos vivir la emoción, y luego reflexionemos.

¡Animo!

POSDATA. La primera orden que les dio a los cardenales es que caminen. Es decir, ¡primero los hechos! y obtenidos de primera mano. Obvio que el nuevo Papa terminará usando la limusina, el Papamóvil y verá películas en un home theatre y no en un cine de Roma. Pero quien durante los primeros 76 años de su vida se acostumbró a palpar la realidad aproximándose a ella, no tiene que caminar por Bangladesh para saber lo que es la pobreza.

CONTEXTO; Entrega N° 1.232; Marzo 18, 2013.

EL CASO VALE, SIN CONOCER LOS DETALLES

Vale es una empresa de origen brasileño, especializada en minería, que en la provincia de Mendoza está instalando una fábrica de potasio. Lleva invertida la tercera parte del presupuesto inicial, y genera entre 6.000 y 6.800 puestos laborales directos.

Las actividades fueron paralizadas el 22 de diciembre pasado. La empresa acaba de anunciar que no sigue instalando el proyecto, y dio orden de indemnizar al personal.

¿Explicación? Los costos en dólares aumentan de manera continua, medidos por el tipo de cambio oficial, y el sector público argentino no está proporcionando ninguna compensación.

Como dije, no conozco los detalles pero me parece que capté la esencia del problema.

No estamos delante de una cuestión de “clima de negocios”, porque Vale no solamente había decidido instalarse en Argentina, sino que estaba “hundiendo” capital preparando la infraestructura.

¿Qué falló? No haber anticipado que el “cepo cambiario” le obligaría a vender los dólares necesarios para financiar la inversión, en el segmento oficial del mercado de cambios, teniendo que sufragar erogaciones que aumentan según la tasa de inflación bien medida.

Los directivos de Vale prefieren perder lo invertido, a seguir invirtiendo en estas condiciones, esperando que la situación se revierta. A menos que el “parate” sea el principal elemento de negociación. Veremos.

. . .

Algo parecido a lo que le ocurre a Vale les pasó a quienes estaban haciendo inversiones en infraestructura en 1990-1991. En aquel entonces, físicamente DEPABLOCONSULT funcionaba en Alsina al 800. Consiguientemente soy testigo de la construcción del edificio donde funciona el hotel Intercontinental. Cuyo esqueleto se levantó a gran velocidad, luego de lo cual la construcción estuvo parada durante un año. Eventualmente se terminó.

¿Qué había pasado? Que los últimos 10 meses de 1990, mientras el dólar en términos nominales prácticamente no se modificó, los precios internos se duplicaron, de manera que el poder adquisitivo de cada dólar cayó a la mitad. Los constructores de la obra en cuestión tuvieron que explicarle a los alemanes que los costos ¡en dólares! se habían duplicado.

A comienzos de la década de 1990 esto se debió a una recuperación de la confianza, en la actualidad a la existencia del cepo cambiario, más precisamente, a la obligación de liquidar los fondos que ingresan para invertir, al tipo de cambio oficial.

Cuando les pregunto a mis alumnos cuál es el problema me contestan que es el hecho de que los costos de Vale aumentan mucho más que el tipo de cambio oficial. Pero entonces les respondo que eso hoy también le está ocurriendo a cientos de miles de empresas. Me miran.

La respuesta es que una cosa es una empresa en funcionamiento, y otra una inversión que está en proceso de construcción.

Nadie cree que, a raíz de esto, se modificará la política cambiaria. Aunque por lo menos debería pensarse, dado que el problema no sólo le afecta a Vale.

¿Algún parche, es decir, que el gobierno (Nacional, el provincial no creo que tenga fondos suficientes) se haga cargo de la diferencia? Veremos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.232; Marzo 18, 2013.

MENOR INFLACION, PERO; ¿POR MORENO?

Entre enero y febrero pasados, el nivel general de los precios al consumidor aumentó 1,4% según FIEL, 1,3% según Graciela Bevacqua y 1,2% según el promedio de las 8 consultoras que le proporcionan la información al Congreso Nacional. Entre febrero de 2012 e igual mes de 2013 la suba fue de 24,3%, 27,9% y 25,3% respectivamente (por redondeo, la estimación de Bevacqua no coincide con la incluida en el cuadro que acompaña a estas líneas).

Según el INDEC, la tasa de inflación consumidor fue de 0,5% entre enero y febrero pasados, y de 10,8% entre febrero de 2012 e igual mes de 2013.

La noticia no es que las estimaciones privadas están por un lado, y la del INDEC por el otro, porque todos los meses ocurre lo mismo.

La noticia es la fuerte caída de la tasa de inflación, frente a los registros observados en diciembre de 2012 y enero de 2013 (que sin embargo modificaron muy poco la variación anual).

¿Qué pasó? “El congelamiento de Moreno”, afirmaron a coro los periodistas. Pero no parece ser así, porque en el caso del INDEC, donde se cuenta con información desagregada por sector, el nivel general aumentó 0,5% y los precios de alimentos y bebidas 0,4%.

Más plausible es la explicación que se centra en el aumento de algunas tarifas dispuesto en los últimos días de diciembre de 2012, que por ende impactaron en diciembre y también en enero de 2013.

“Caminen”, les diría el nuevo Papa a los periodistas, como les dijo a los cardenales. Miren bien los datos, porque sin buenos diagnósticos es difícil adoptar buenas decisiones.

Si mi explicación es correcta, la tasa de inflación esperada para este año no es la de diciembre de 2012-enero de 2013, pero tampoco la de febrero.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.232; Marzo 18, 2013.

BRECHA IPC ENTRE BEVACQUA E INDEC

Mes	Bevacqua			INDEC			Brecha %
	mens., en %	Indice	anual, en %	mens., en %	Indice	anual, en %	
Dic.06		100,0			100,0		
Ene.07	1,5	101,5		1,1	101,1		0,4
Feb	0,9	102,4		0,3	101,4		1,0
Mar	1,4	103,8		0,8	102,2		1,6
Abr	2,4	106,3		0,7	103,0		3,3
May	2,0	108,5		0,4	103,4		4,9
Jun	2,5	111,2		0,4	103,9		7,0
Jul	2,1	113,5		0,5	104,4		8,7
Ago	3,1	117,0		0,6	105,0		11,5
Sep	1,7	119,0		0,8	105,8		12,5
Oct	1,6	120,9		0,7	106,6		13,5
Nov	1,9	123,2		0,9	107,5		14,7
Dic	2,0	125,7	25,7	0,9	108,5	8,5	15,9
Ene.08	2,1	128,3	26,4	0,9	109,5	8,2	17,2
Feb	1,3	130,0	26,9	0,5	110,0	8,4	18,2
Mar	3,2	134,2	29,2	1,1	111,2	8,8	20,6
Abr	2,2	137,1	28,9	0,8	112,2	8,9	22,2
May	1,6	139,3	28,4	0,6	112,8	9,1	23,5
Jun	2,1	142,2	27,9	0,6	113,5	9,3	25,3
Jul	2,1	145,2	27,9	0,4	113,9	9,1	27,5
Ago	2,0	148,1	26,6	0,5	114,5	9,0	29,4
Sep	1,4	150,2	26,2	0,5	115,0	8,7	30,6
Oct	1,1	151,8	25,6	0,4	115,5	8,4	31,4
Nov	0,7	152,9	24,1	0,3	115,9	7,9	31,9
Dic	1,1	154,6	23,0	0,3	116,3	7,2	32,9
Ene.09	1,5	156,9	22,3	0,5	116,9	6,8	34,2
Feb	0,9	158,3	21,8	0,4	117,4	6,8	34,8
Mar	1,2	160,2	19,4	0,6	118,2	6,3	35,6
Abr	1,2	162,1	18,3	0,3	118,6	5,7	36,7
May	0,7	163,3	17,2	0,3	119,0	5,5	37,2
Jun	0,6	164,3	15,5	0,4	119,5	5,3	37,5
Jul	1,2	166,2	14,5	0,6	120,2	5,5	38,3
Ago	1,3	168,4	13,7	0,8	121,2	5,9	38,9
Sep	1,2	170,4	13,5	0,7	122,1	6,2	39,5
Oct	1,0	172,1	13,3	0,8	123,1	6,5	39,8
Nov	1,3	174,3	14,0	0,8	124,1	7,1	40,5
Dic	1,8	177,5	14,8	0,9	125,3	7,7	41,7

CONTEXTO; Entrega N° 1.232; Marzo 18, 2013.

BRECHA IPC ENTRE BEVACQUA E INDEC

Mes	Bevacqua			INDEC			Brecha %
	mens., en %	Indice	anual, en %	mens., en %	Indice	anual, en %	
Ene.10	2,3	181,6	15,7	1,0	126,6	8,2	43,5
Feb	2,9	186,8	18,0	1,2	128,1	9,1	45,8
Mar	2,9	192,3	20,0	1,1	129,6	9,7	48,3
Abr	1,8	195,7	20,7	0,8	130,7	10,2	49,8
May	1,2	198,1	21,3	0,7	131,7	10,7	50,4
Jun	1,6	201,2	22,5	0,7	132,6	11,0	51,7
Jul	1,9	205,1	23,4	0,8	133,7	11,2	53,4
Ago	1,5	208,1	23,6	0,7	134,7	11,1	54,5
Sep	1,4	211,0	23,8	0,7	135,7	11,1	55,6
Oct	2,5	216,3	25,7	0,8	136,8	11,1	58,1
Nov	1,3	219,1	25,7	0,7	137,8	11,0	59,0
Dic	1,4	222,2	25,2	0,8	139,0	10,9	59,9
Ene.11	2,1	226,9	24,9	0,7	140,0	10,6	62,1
Feb	1,5	230,3	23,2	0,7	141,0	10,0	63,3
Mar	2,0	234,9	22,2	0,8	142,2	9,7	65,2
Abr	2,0	239,6	22,4	0,8	143,4	9,7	67,1
May	1,7	243,6	23,0	0,7	144,4	9,7	68,7
Jun	1,2	246,6	22,5	0,7	145,5	9,7	69,5
Jul	1,3	249,8	21,8	0,8	146,6	9,7	70,4
Ago	1,7	254,0	22,0	0,8	147,8	9,8	71,8
Sep	1,7	258,3	22,4	0,8	149,1	9,9	73,3
Oct	1,4	262,0	21,1	0,6	150,0	9,7	74,6
Nov	1,5	265,9	21,3	0,6	150,9	9,5	76,2
Dic	1,8	270,7	21,8	0,8	152,2	9,5	77,9
Ene.12	1,8	275,5	21,5	0,9	153,6	9,7	79,4
Feb	1,7	280,2	21,7	0,7	154,7	9,7	81,2
Mar	2,4	287,0	22,2	0,9	156,1	9,8	83,8
Abr	2,3	293,6	22,5	0,8	157,4	9,8	86,5
May	2,2	300,0	23,1	0,8	158,7	9,9	89,0
Jun	1,7	305,1	23,7	0,7	159,9	9,9	90,9
Jul	1,7	310,3	24,2	0,8	161,1	9,9	92,6
Ago	2,0	316,5	24,6	0,9	162,6	10,0	94,7
Sep	1,9	322,5	24,8	0,9	164,0	10,0	96,7
Oct	1,8	328,3	25,3	0,8	165,4	10,2	98,5
Nov	1,9	334,6	25,8	0,9	166,9	10,6	100,4
Dic	2,8	343,9	27,1	1,0	168,7	10,8	103,9
Ene.13	3,1	354,6	28,7	1,1	170,6	11,1	107,9
Feb	1,3	359,2	28,2	0,5	171,4	10,8	109,5

CONTEXTO; Entrega N° 1.232; Marzo 18, 2013.

PBI 2012. ¿CUAL NUEVO MODELO DE PAIS?

El INDEC dio a conocer su estimación de las cuentas nacionales correspondiente al cuarto trimestre de 2012. El par de cuadros que acompaña a estas líneas pone la información en perspectiva.

El último trimestre de 2012 fue el mejor del año (entre el tercer y el cuarto trimestres el PBI desestacionalizado creció 1,3%), pero más allá de que fue un año que en términos de actividad los españoles y los griegos nos envidiarían, para nosotros estuvo lejos de ser satisfactorio.

Terminó un año lejos de las “tasas chinas”, las cuales tampoco son esperadas para 2013. Confirmación de que lo que se vivió entre 2003 y 2010 fue una fortísima recuperación, luego de una fortísima recesión, con mejora de los términos del intercambio y aprovechamiento de las inversiones en infraestructura realizadas durante la década de 1990.

En la comparación del PBI de 2011 y 2012 llama la atención que mientras el valor agregado de mercaderías cayó 1,9% el de servicios aumentó 4,2%, es decir, que los argentinos comemos menos fideos pero transportamos cada vez más harina. Es más: dentro de servicios, los sectores que más aumentaron fueron transporte y ¡servicios financieros!

En perspectiva de largo plazo, es decir, a contar del pico del ciclo anterior (1998), los resultados son muy parecidos a los de casi cualquier otro país. En efecto, el PBI aumentó 3,5% equivalente anual, el consumo privado 3,4% ea y la inversión 4,1% ea.

Las expectativas referidas a 2013 están centradas en la mejora del precio de la soja (el volumen de la cosecha, aunque mayor que el de la anterior, viene siendo revisado hacia abajo) y Brasil, cuya economía se está reactivando... con calma.

¡Animo!

OFERTA GLOBAL

Periodo	Producto bruto interno										Servicios										
	Total	Impor- tacio- nes	Total (a pre- cios de merca- do)	Total		Mercaderías		Indus- trias manu- factu- ras		Electri- cidad, gas y agua	Cons- truc- ciones	Total	Comer- cio	Hote- les y res- taur.	Transp., almac. y comuni- cac.	Inter- med. finan- ciera	Inmob. y al- quile- res	Admin. publi- ca, de- fensa	Ense- ñanza	Otras	
				de factores)	Agric., silv.	Pesca	Minas y can- teras														
(millones de pesos, a precios de 1993)																					
1993	258.547	22.042	236.505	221.209	76.806	11.737	412	3.527	43.138	4.599	13.393	144.403	33.862	5.432	16.134	9.299	34.132	14.516	10.023	8.945	
1994	277.005	26.697	250.308	234.979	81.410	12.653	404	4.012	45.079	5.097	14.164	153.570	36.045	5.894	17.793	11.190	36.365	14.136	10.323	9.761	
1995	267.212	24.026	243.186	228.820	78.228	13.380	411	4.670	41.850	5.476	12.441	150.592	33.067	5.738	18.098	11.036	36.083	14.094	10.416	9.663	
1996	284.832	28.205	256.626	241.111	82.253	13.167	465	4.882	44.550	5.698	13.492	158.858	35.557	6.309	19.350	12.562	37.440	14.120	10.778	10.050	
1997	313.150	35.709	277.441	260.295	89.129	13.195	500	4.915	48.627	6.164	15.729	171.166	39.323	7.100	21.519	14.348	39.311	14.014	11.191	11.227	
1998	326.734	38.611	288.123	272.049	92.872	14.445	446	4.727	49.526	6.634	17.095	179.177	40.451	7.551	23.425	16.995	40.443	13.998	20.902	15.413	
1999	312.412	34.093	278.320	264.393	87.870	14.700	435	4.489	45.698	6.869	15.678	176.524	37.548	7.310	23.136	17.033	40.582	14.076	21.414	15.426	
2000	310.639	34.466	276.173	262.533	85.335	14.567	424	4.880	43.855	7.325	14.284	177.198	36.387	7.236	23.522	17.442	40.451	14.367	22.158	15.636	
2001	293.657	29.660	263.997	251.000	80.917	14.612	536	5.107	40.627	7.407	12.627	170.083	33.513	6.708	22.447	15.887	39.441	14.131	22.471	15.485	
2002	250.048	14.812	235.236	225.986	71.486	14.370	433	4.916	36.176	7.183	8.410	154.500	27.325	6.152	20.664	12.755	37.238	14.004	22.401	13.960	
2003	276.400	20.376	256.024	242.830	81.852	15.382	438	5.099	41.952	7.681	11.300	160.979	30.861	6.522	22.363	10.746	38.703	14.159	23.016	14.610	
2004	307.693	28.552	279.141	262.406	90.439	15.224	354	5.078	46.977	8.184	14.623	171.967	35.050	6.978	25.370	10.150	40.364	14.415	23.695	15.945	
2005	339.065	34.302	304.764	285.419	99.064	17.005	304	5.068	50.487	8.595	17.605	186.355	38.489	7.530	29.131	11.931	42.187	14.897	24.683	17.508	
2006	370.141	39.576	330.565	309.140	107.729	17.265	497	5.219	54.975	9.023	20.751	201.411	41.587	8.079	33.049	14.573	43.959	15.561	25.749	18.854	
2007	406.856	47.686	359.170	335.211	116.197	19.037	465	5.195	59.153	9.542	22.806	219.014	46.219	8.745	37.569	17.280	46.018	16.134	26.996	20.054	
2008	437.851	54.407	383.444	356.477	119.604	18.523	485	5.250	61.842	9.863	23.641	236.873	49.870	9.417	42.129	20.279	48.903	16.758	28.223	21.296	
2009	430.759	44.055	386.704	359.983	115.422	15.601	427	5.194	61.503	9.955	22.744	244.561	49.752	9.486	44.860	20.437	50.879	17.609	29.426	22.114	
2010	481.154	59.024	422.130	390.895	127.661	20.046	472	5.113	67.547	10.567	23.916	263.235	56.245	10.180	49.605	22.225	52.982	18.486	30.778	27.735	
2011	529.098	69.527	459.571	424.379	137.098	19.557	512	4.933	74.962	11.049	26.085	287.281	64.487	10.964	54.231	26.944	55.661	19.220	32.216	23.561	
2012	534.188	65.887	468.301	433.785	134.463	17.342	503	4.980	74.659	11.583	25.396	299.322	65.739	11.137	56.918	32.211	55.860	20.053	33.540	23.864	
I T 09	397.118	40.022	357.096	330.092	103.533	12.520	287	5.004	55.364	9.462	20.896	226.559	45.909	10.471	40.708	20.143	48.738	17.320	24.026	19.244	
II	434.356	41.175	393.181	368.169	121.620	23.101	552	5.131	60.967	9.963	21.906	246.549	52.393	8.415	44.433	20.893	49.452	17.044	30.988	22.931	
III	436.914	45.235	391.679	365.153	117.435	14.560	514	5.023	63.324	10.508	23.506	247.718	48.137	8.854	45.258	20.219	53.114	17.976	31.537	22.623	
IV	454.649	49.788	404.861	376.517	119.100	12.223	353	5.616	66.357	9.885	24.666	257.417	52.567	10.205	49.039	20.491	52.210	18.094	31.152	23.659	
I T 10	433.278	52.056	381.222	350.728	109.563	13.167	286	4.821	59.926	10.040	21.323	241.165	49.870	11.097	44.613	21.429	50.057	18.569	25.377	20.153	
II	495.583	55.816	439.767	410.497	143.839	38.117	554	5.061	67.003	10.299	22.805	266.658	58.665	9.067	49.464	22.902	51.579	18.292	32.855	23.834	
III	487.474	62.151	425.323	393.941	126.932	15.368	672	5.233	70.028	11.270	24.361	267.009	55.514	9.636	50.228	21.444	55.548	18.592	32.796	23.251	
IV	508.280	66.071	442.209	408.415	130.308	13.531	377	5.338	73.232	10.657	27.173	278.107	60.931	10.918	54.115	23.125	54.743	18.492	32.083	23.700	
I T 11	481.704	62.681	419.023	383.309	121.228	14.705	394	4.736	67.714	10.488	23.191	262.081	57.404	12.016	49.245	24.563	52.272	19.413	26.546	20.622	
II	549.704	69.740	479.964	445.981	153.494	36.025	564	4.518	76.172	10.948	25.267	292.487	68.935	9.710	54.380	27.096	54.851	18.826	34.132	24.657	
III	538.010	73.127	464.883	429.932	136.734	14.862	656	4.949	77.615	11.729	26.923	293.198	64.466	10.431	54.970	27.190	58.193	19.351	34.482	24.115	
IV	546.975	72.560	474.415	438.295	136.936	12.636	432	5.530	78.348	11.031	28.959	301.359	67.241	11.697	58.327	28.925	57.329	19.289	33.703	24.848	
I T 12	504.474	63.590	440.884	404.349	125.067	13.195	425	4.696	71.584	11.082	24.085	279.282	60.997	12.532	52.662	30.048	53.516	20.536	27.879	21.112	
II	539.962	59.966	479.966	447.650	144.493	29.341	421	4.896	74.024	11.195	24.616	303.157	68.542	9.560	57.137	32.434	55.235	19.779	35.715	24.755	
III	537.059	68.918	468.141	434.771	133.955	14.707	707	4.980	75.708	12.267	25.586	300.816	63.615	10.581	57.040	31.979	57.633	19.914	35.621	24.433	
IV	555.257	71.044	484.213	448.369	134.336	12.125	457	5.349	77.321	11.787	27.297	314.033	69.803	11.874	60.833	34.384	57.055	19.981	34.946	25.157	
(variaciones, en %)																					
IVT12/IVT11	3.4	3.1	3.4	3.1	0.3	-17.6	-35.4	7.4	2.1	-3.9	6.7	4.4	9.7	12.2	6.6	7.5	-1.0	0.3	-1.9	3.0	
2012/2011	1.0	-5.2	1.9	2.2	-1.9	-11.3	-1.8	1.0	-0.4	4.8	-2.6	4.2	1.9	1.6	5.0	19.6	0.4	4.3	4.1	1.3	
2012/2003	7.6	13.9	6.9	6.7	5.7	1.3	1.5	-0.3	6.6	4.7	9.4	7.1	8.8	6.1	10.9	13.0	4.2	3.9	4.3	5.6	
2012/1998	3.6	3.9	3.5	3.4	2.7	1.3	0.9	0.4	3.0	4.1	2.9	3.7	3.5	2.8	6.5	4.7	2.3	2.6	3.4	3.2	

CONTEXTO; Entrega N° 1.232; Marzo 18, 2013.

DEMANDA GLOBAL

Período	Total	Expor- tacio- nes	Consu- mo priva- do	Consu- mo públi- co	Inversión bruta fija					Discre- pancia estadís- tica
					Total	Cons- truc- ciones	Equipo durable de producción			
							Total	Nacio- nal	Impor- tado	
(millones de pesos, a precios de 1993)										
1993	258.547	16.458	163.676	31.953	45.069	27.786	17.283	11.119	6.164	1.392
1994	277.005	18.944	173.608	32.095	51.231	30.530	20.702	11.848	8.854	1.126
1995	267.212	23.219	166.008	32.339	44.528	27.511	17.017	10.027	6.991	1.118
1996	284.832	25.019	175.196	33.041	48.484	29.223	19.261	10.509	8.753	3.092
1997	313.151	28.018	190.923	34.104	57.047	33.338	23.709	11.378	12.332	3.059
1998	326.734	30.783	197.557	35.249	60.781	35.271	25.511	11.633	13.878	2.364
1999	312.413	30.361	192.320	35.528	53.018	31.020	21.999	10.272	11.727	1.186
2000	310.639	31.272	192.333	36.382	49.502	29.773	19.730	9.228	10.502	1.150
2001	293.656	32.129	181.290	35.629	41.750	26.962	14.788	7.185	7.603	2.858
2002	250.048	33.123	155.267	33.820	26.533	18.283	8.250	5.923	2.327	1.305
2003	276.400	35.109	167.951	34.314	36.660	24.675	11.985	7.271	4.714	2.367
2004	307.693	37.957	183.906	35.247	49.280	31.038	18.243	8.924	9.319	1.304
2005	339.065	43.083	200.317	37.403	60.458	37.386	23.073	10.446	12.627	-2.196
2006	369.917	46.242	215.882	39.365	71.438	44.289	27.149	11.712	15.437	-3.010
2007	406.856	50.446	235.241	42.342	81.188	47.899	33.288	13.215	20.073	-2.360
2008	437.688	51.030	250.629	45.261	88.553	49.853	38.700	13.947	24.753	2.215
2009	430.760	47.761	251.763	48.535	79.527	48.081	31.447	13.006	18.441	3.174
2010	481.153	54.734	274.396	53.097	96.409	52.029	44.380	15.662	28.719	2.517
2011	529.098	57.064	303.624	58.881	112.366	56.358	56.008	18.652	37.357	-2.837
2012	534.188	53.277	317.075	62.723	106.905	54.802	52.103	19.821	32.282	-5.791
I.T 08	402.727	50.055	236.762	38.372	79.279	42.475	36.804	12.001	24.803	-1.741
II	451.464	48.927	256.322	46.709	91.080	51.789	39.291	14.299	24.992	8.426
III	450.087	57.518	254.163	46.538	94.665	51.956	42.709	14.750	27.959	-2.797
IV	446.473	47.619	255.269	49.425	89.188	53.193	35.995	14.738	21.257	4.972
I.T 09	397.119	44.130	240.313	40.991	68.029	41.479	26.550	11.130	15.420	3.656
II	434.357	50.622	251.708	49.638	81.314	49.313	32.001	13.688	18.313	1.075
III	436.915	47.493	252.454	50.302	82.615	48.994	33.621	13.402	20.219	4.051
IV	454.649	48.800	262.577	53.209	86.151	52.537	33.614	13.802	19.812	3.912
I.T 10	433.278	45.975	257.804	44.415	76.919	43.593	33.326	11.498	21.828	8.165
II	495.582	59.846	272.151	56.064	96.679	53.322	43.357	16.512	26.845	10.842
III	487.474	60.700	274.854	54.601	104.586	52.331	52.255	17.503	34.752	-7.267
IV	508.279	52.415	292.773	57.309	107.453	58.871	48.582	17.133	31.449	-1.671
I.T 11	481.704	49.228	286.936	48.822	91.899	47.448	44.451	14.217	30.234	4.819
II	549.704	60.117	303.565	62.728	119.730	58.476	61.254	20.479	40.775	3.564
III	538.009	62.760	305.385	60.211	121.794	57.435	64.359	21.222	43.137	-12.141
IV	546.974	56.151	318.608	63.764	116.041	62.072	53.969	18.688	35.281	-7.590
I.T 12	504.474	51.309	307.159	53.197	94.507	49.051	45.456	16.395	29.061	-1.698
II	539.963	54.386	316.298	67.006	101.737	56.719	45.018	21.304	23.714	536
III	537.060	58.276	311.929	63.597	117.519	54.533	62.986	22.041	40.945	-14.261
IV	555.256	49.136	332.913	67.090	113.856	58.905	54.951	19.543	35.408	-7.739
(variaciones, en %)										
IVT12/IVT11	3,4	-15,7	6,7	5,5	-3,1	8,0	-12,8	-11,3	-13,5	
2012/2011	1,0	-6,6	4,4	6,5	-4,9	-2,8	-7,0	6,3	-13,6	
(variaciones equivalentes anuales, en %)										
2012/2003	7,6	4,7	7,3	6,9	12,6	9,3	17,7	11,8	23,8	
2012/1998	3,6	4,0	3,4	4,2	4,1	3,2	5,2	3,9	6,2	

CONTEXTO; Entrega N° 1.232; Marzo 18, 2013.

CAUSACION Y TIEMPO

Llegué a la universidad convencido de que en la relación causa-efecto, desde el punto de vista del calendario, primero es la causa y luego es el efecto. Pero alguien me explicó que si tomo decisiones en base a lo que creo que va a pasar, podría ocurrir que hoy adoptara una decisión en base a lo que creo que va a ocurrir la semana que viene. Ejemplo: hoy dejaría de ir al cine si pienso que a fin de mes no me van a pagar el sueldo.

Buen punto.

Pero aquí me quiero concentrar en otro aspecto de la cuestión.

Específicamente, en que los fantásticos problemas de identificación, esto es, del descubrimiento de la causa específica que genera determinado efecto, dentro de las alternativas factibles, dichos problemas –repito- aumentan a medida que se acorta el período de tiempo referido al comportamiento que hay que explicar.

Ejemplo: no es lo mismo explicar a qué se debió que Argentina padeciera significativas tasas de inflación durante décadas, que a qué se debe el aumento (o la disminución) de la tasa de inflación durante –digamos- los últimos 2 días o par de minutos. Y lo mismo ocurre cuando lo que hay que explicar es el valor de las importaciones, la brecha cambiaria o el precio de las acciones.

¿Por qué es esto así? Porque cuanto más corto es el período, mayor es la importancia de los detalles. Las exportaciones de hoy pueden ser menores que las de ayer porque hoy se descompuso un camión en la puerta de entrada del puerto. Solucionado el problema, seguramente que las exportaciones de mañana serán superiores a las de hoy. Quien, mirando exclusivamente los valores exportados día a día, ensaye una teoría del colapso mundial para el primer día, y de la recuperación internacional para el segundo, no sólo habrá perdido el tiempo sino que desorientará al tomador de decisiones. Porque el problema no fue el sistema económico internacional sino que corresponde a la esfera del Automóvil Club Argentino.

Con la tasa de inflación ocurre exactamente lo mismo. Los determinantes inmediatos de la tasa de inflación son importantes para entender la variación a corto plazo de la velocidad con la que aumentan los precios, los determinantes mediatos son fundamentales para entender la variación a largo plazo.

¿Por qué saltaron los precios, luego del abandono de la Convertibilidad? Precisamente, por el traslado a precios del aumento del tipo de cambio. ¿Hubiera sido posible evitar el fogonazo inflacionario de comienzos de 2002, si se hubiera mantenido la Convertibilidad? No, a la luz del resto de la política-política y de la política económica.

Porque las variaciones de corto plazo están más influidas por los detalles, que las de largo plazo, los economistas somos más útiles opinando sobre la sustentabilidad de las políticas económicas, o las implicancias tendenciales de lo que estamos observando, que sobre lo que puede ocurrir durante el día de hoy con los precios, los volúmenes o la brecha cambiaria.

Pero resulta que el interés periodístico se concentra en el muy corto plazo. Es decir, ningún periodista se queda conforme cuando uno le dice que, en promedio, durante el siglo XXI cabe esperar que la tasa de inflación de Argentina sea mayor que la de Estados Unidos. ¿Qué hacer con la presión para que el profesional “se juegue”, opinando sobre lo que ocurrirá con las variables macroeconómicas, en un futuro muy cercano? Resistir, apelando a la fundamentación más sólida: “no sé, no porque sea bruto, sino porque es imposible saber”. Algunos colegas míos encuentran esta presión insoportable, y por consiguiente realizan pronósticos de cortísimo plazo. Y así les va.

CONTEXTO; Entrega N° 1.232; Marzo 18, 2013

WILLIAM RICHARD EADINGTON

(1946 - 2013)

Nació en Fullerton, California, Estados Unidos.

“Conoció Las Vegas a fines de la década de 1960. Mientras su cuñado jugaba black Jack, él se quedó detrás, contando las cartas. En pocos minutos ganaron u\$s 1.000... Era un genio de las matemáticas... Durante algún tiempo consideró dedicarse al juego, aplicando sus conocimientos. Pero luego de perder decidió seguir estudiando economía” (Yardley, 2013).

A partir de 1969 enseñó en la Universidad de Nevada, Reno, donde durante mucho tiempo dirigió el Instituto para el Estudio de las Apuestas (gambling) y el juego (gaming) comercial. “Cuando en 1972 propuso el primer curso sobre economía de las apuestas, uno de los invitados a hablar, pionero de los casinos de Reno, apareció armado y ebrio” (Yardley, 2013).

En 1974 organizó la primera conferencia nacional sobre apuestas y toma de riesgos, congregando no solamente a académicos y críticos del juego, sino también a ejecutivos de los casinos.

Asesoró a los gobiernos de Sudáfrica y Corea del Sur.

En 2011 fue incorporado al Hall de la Fama de la Asociación Americana del Juego.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Eadington? Porque “fue uno de los primeros académicos que estudiaron las apuestas, tanto como fuerza para el desarrollo económico como un desafiante problema social. `A todos los efectos prácticos, inventó la disciplina`, sostiene Bo Bernhard, sociólogo, director ejecutivo del Instituto Internacional del Juego... Sostenía que el juego `ni es nada más que una forma moderna de entretenimiento`, ni `uno de los pecados más perniciosos que pueden afectar al público desprevenido`, sino algo intermedio” (Yardley, 2013). “Fue el académico más influyente en la industria del juego. Creó un Instituto con disciplina académica, cuando nadie se tomaba la cuestión en serio`, afirmó el analista de juegos Ken Adams” (O´ Driscoll, 2013).

En los cursos de probabilidades, todos hemos aprendido que el enfoque “clásico” consiste en identificar los casos posibles, calificar a algunos de ellos como favorables, y luego calcular la relación entre los números de casos favorables y posibles. Para fijar el concepto, se utilizan algunos juegos. Ejemplos: la probabilidad de que una moneda salga cara es $\frac{1}{2}$, la de que en el dado salga 1 es $\frac{1}{6}$ y la de que en la ruleta salga el 26 es $\frac{1}{37}$.

¿En qué sentido Eadington es un pionero en el análisis de las apuestas y el juego? En que no se concentró en el análisis probabilístico, sino en las implicancias que el juego tiene sobre el comportamiento humano y el funcionamiento de la actividad.

“Durante mucho tiempo argumentó a favor del ‘juego responsable’. El Consejo Nacional sobre el Problema del Juego le otorgó un reconocimiento de por vida, por sus más de 20 años al servicio de aquellos que estaban afectados por su adicción al juego” (Wharton, 2012).

Es autor de Comportamiento de la economía de las apuestas: un estudio cualitativo de la industria en Nevada, publicado en 1973; Juego y sociedad: estudios interdisciplinarios sobre el juego, editor, publicado en 1976; Indian gaming y la ley, publicado en 1990; Apuestas y juego comercial: ensayos sobre negocios, economía, filosofía y ciencia, editado con J. A. Cornelius, publicado en 1992; Comportamiento frente a las apuestas y el problema de las apuestas, editado con Cornelius, publicado en 1993; y Apuestas: políticas públicas y ciencias sociales, editado con Cornelius, publicado en 1997.

O’ Driscoll, B. (2013): “Renowed gaming expert Bill Eadington of Reno deat at age 67”, Reno gazette, 11 de febrero.

Wharton, C. (2012): “University of Nevada, Reno professor Bill Eadington receives national award”, Nevada today, 6 de Julio.

Yardley, W. (2013): “Bill Eadington, economist and gambling expert, dies at 67”, The New York times, 14 de febrero.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$	(us\$/	(us\$/	(us\$	(us\$
		Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*		Merval	Merval	por	por	quin-	neto	en
		ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por	(\$ por	(\$ por	(\$ por	(Líder)	(Argen-	kilo)	kilo)	tal)	retenc.	Chicago
		en \$	en \$	en \$	us\$)	us\$)	us\$)	us\$)		(tina)				/tn)	/tn)
		(mensual, %)	(anual, %)			Com. A	a fin de	a fin de							
						3.500	mes	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	
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
Feb.13	1.112	0,02	1,10	11,22	5,0355	5,1064	5,1930	5,2797	3.258,80	2.335,38	10,044	2,00	26,44	359,3	537,0
2013															
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	5,0020	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	0,0
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	0,0
Feb. 21	1.132	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
Feb. 22	1.131	0,02	1,07	11,10	5,0350	5,0345	5,0430	5,1150	3.140,38	2.224,38	9,822	1,95	26,22	350,0	536,9
Feb. 25	1.137	0,02	1,10	11,04	5,0400	5,0337	5,0400	5,1120	3.124,64	2.220,09	9,822	1,95	26,22	340,0	533,3
Feb. 26	1.115	0,02	1,09	11,07	5,0400	5,0358	5,0390	5,1130	3.119,61	2.217,36	9,939	1,97	26,13	340,0	531,9
Feb. 27	1.114	0,02	1,13	11,14	5,0400	5,0392	5,0410	5,1150	3.158,92	2.242,01	10,073	2,00	26,42	342,0	535,6
Feb. 28	1.258	0,02	1,18	11,43	5,0500	5,0448	5,0448	5,1220	3.048,55	2.125,50	10,073	1,99	26,54	340,0	541,7
Mar. 1	1.218	0,02	1,16	11,75	5,0500	5,0475	5,1140	5,2080	3.099,71	2.184,25	9,770	1,93	26,55	339,0	538,1
Mar. 4	1.208	0,02	1,17	12,34	5,0500	5,0523	5,1100	5,2000	3.140,30	2.239,72	9,770	1,93	26,55	340,0	547,6
Mar. 5	1.198	0,02	1,21	11,86	5,0600	5,0555	5,1090	5,1980	3.193,15	2.276,93	9,991	1,97	26,45	342,0	549,9
Mar. 6	1.177	0,02	1,19	11,41	5,0600	5,0592	5,1130	5,2010	3.233,53	2.283,41	9,569	1,89	26,54	350,0	545,5
Mar. 7	1.171	0,02	1,21	11,80	5,0700	5,0628	5,1130	5,2040	3.328,19	2.338,99	9,569	1,89	26,51	355,0	552,5
Mar. 8	1.160	0,02	1,20	11,46	5,0700	5,0600	5,1110	5,2010	3.324,89	2.336,27	9,893	1,95	25,82	355,0	554,3
Mar. 11	1.157	0,02	1,12	12,69	5,0700	5,0698	5,1110	5,2000	3.359,79	2.358,78	9,893	1,95	25,76	355,0	556,6
Mar. 12	1.136	0,02	1,20	12,36	5,0700	5,0765	5,1130	5,2020	3.386,49	2.383,63	9,476	1,87	25,96	358,0	547,4
Mar. 13	1.149	0,02	1,21	11,96	5,0800	5,0788	5,1120	5,2020	3.461,19	2.450,55	9,375	1,85	25,81	356,0	542,0
Mar. 14	1.142	0,02	1,23	12,07	5,0900	5,0843	5,1140	5,2050	3.499,25	2.463,00	9,375	1,84	25,88	343,0	535,5

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
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
Feb.13	41.609	225.059	66.092	291.151	38.700	94.517	0	21.636	446.004
2013									
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
Feb. 18	42.175	229.311	66.277	295.588	39.457	93.906	0	13.928	442.879
Feb. 19	42.017	227.948	64.639	292.587	39.383	93.906	0	16.291	442.167
Feb. 21	41.877	226.509	66.157	292.666	39.362	94.209	0	15.779	442.016
Feb. 22	41.803	225.434	66.273	291.707	39.073	94.209	0	19.192	444.181
Feb. 25	41.844	225.026	66.068	291.094	39.084	94.209	0	20.131	444.518
Feb. 26	41.821	224.557	66.405	290.962	39.012	94.209	0	20.020	444.203
Feb. 27	41.540	224.474	65.338	289.812	38.878	94.517	0	20.628	443.835
Feb. 28	41.609	225.059	66.092	291.151	38.700	94.517	0	21.636	446.004
Mar. 1	41.576	226.231	74.035	300.266	38.690	94.517	0	12.616	446.089
Mar. 4	41.518	227.459	73.103	300.562	38.580	94.517	0	12.114	445.773
Mar. 5	41.502	228.152	72.209	300.361	38.538	94.517	0	12.101	445.517
Mar. 6	41.492	228.701	69.636	298.337	38.779	96.258	0	12.588	445.962
Mar. 7	41.456	229.707	68.401	298.108	38.565	96.258	0	12.556	445.487
Mar. 8	41.528	230.662	67.795	298.457	38.856	96.258	0	12.727	446.298

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

(\$ 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		Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros			
			Total	Privado								Público		Total
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	
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	92.465	93.712	92.420	252.015	18.913	9.058	3.495	4.722	841	183.597	
Nov.12	796.077	609.755	564.886	96.498	99.521	94.704	254.263	19.901	9.335	3.838	4.634	863	186.322	
Dic.12	822.806	623.946	578.038	101.215	102.335	105.670	248.036	20.783	9.397	3.903	4.622	872	198.861	
Ene.13	839.048	631.371	583.750	101.611	100.290	108.388	253.238	20.223	9.608	4.021	4.698	888	207.677	
Feb.13	850.874	645.275	600.097	101.790	96.481	109.633	270.976	21.218	9.004	3.499	4.627	877	205.599	
2013														
Ene. 17	843.003	636.207	588.551	101.408	98.575	104.328	265.046	19.194	9.608	4.031	4.704	873	206.796	
Ene. 18	844.219	637.724	590.316	99.714	100.511	104.462	266.379	19.250	9.558	3.980	4.704	874	206.495	
Ene. 21	845.042	639.154	591.788	100.997	101.746	103.591	265.540	19.914	9.540	3.974	4.682	884	205.888	
Ene. 22	846.734	641.938	594.825	101.820	104.439	102.563	266.049	19.954	9.489	3.928	4.692	869	204.796	
Ene. 23	847.507	643.265	596.159	102.223	107.410	102.057	265.304	19.165	9.478	3.918	4.709	851	204.242	
Ene. 24	847.983	643.843	596.782	101.478	108.099	102.011	266.316	18.878	9.469	3.910	4.716	843	204.140	
Ene. 25	847.779	643.494	596.632	101.337	107.686	102.618	266.621	18.370	9.429	3.872	4.703	854	204.285	
Ene. 28	847.367	643.427	596.735	103.595	105.585	103.313	264.723	19.519	9.376	3.827	4.671	878	203.940	
Ene. 29	852.728	649.138	602.714	103.308	105.175	105.281	269.173	19.777	9.322	3.767	4.692	863	203.590	
Ene. 30	854.364	650.087	603.672	102.693	97.905	112.686	269.857	20.531	9.311	3.755	4.713	843	204.277	
Feb. 1	852.352	646.168	599.866	101.757	94.820	114.925	268.694	19.670	9.279	3.733	4.687	859	206.184	
Feb. 4	850.566	643.171	596.984	102.578	91.959	114.202	267.150	21.095	9.256	3.712	4.659	885	207.395	
Feb. 5	849.987	642.500	596.447	102.138	90.470	114.834	268.629	20.376	9.229	3.696	4.652	881	207.487	
Feb. 6	850.461	642.082	596.238	100.764	87.517	118.817	268.484	20.656	9.178	3.648	4.670	860	208.379	
Feb. 7	848.116	638.533	592.904	99.613	86.835	117.831	268.143	20.482	9.135	3.606	4.677	852	209.583	
Feb. 8	848.874	638.549	593.089	98.992	87.440	116.750	269.207	20.700	9.083	3.559	4.682	842	210.325	
Feb. 13	846.821	637.751	592.250	101.495	88.919	110.234	266.919	24.683	9.064	3.556	4.583	925	209.070	
Feb. 14	848.644	641.356	596.121	101.901	93.396	108.917	268.552	23.355	9.011	3.488	4.625	898	207.288	
Feb. 15	850.462	644.098	599.003	101.410	97.070	107.807	269.881	22.835	8.983	3.472	4.630	881	206.364	
Feb. 18	848.591	643.665	598.636	101.219	99.285	105.425	270.691	22.016	8.970	3.468	4.602	900	204.926	
Feb. 19	846.875	643.165	598.382	102.368	97.523	104.836	272.477	21.178	8.921	3.426	4.616	879	203.710	
Feb. 21	848.977	645.833	601.021	102.647	99.705	103.855	273.514	21.300	8.900	3.423	4.586	891	203.144	
Feb. 22	852.199	649.200	604.459	101.029	104.150	103.231	275.659	20.390	8.886	3.409	4.611	866	202.999	
Feb. 25	852.932	650.345	605.716	102.291	106.478	101.622	274.453	20.872	8.855	3.386	4.593	876	202.587	
Feb. 26	853.980	652.316	607.793	102.842	106.763	102.506	275.627	20.055	8.834	3.346	4.597	891	201.664	
Feb. 27	855.986	654.472	610.271	104.566	105.270	106.248	273.712	20.475	8.770	3.305	4.594	871	201.514	
Feb. 28	859.036	656.470	612.474	102.813	102.583	111.722	274.793	20.563	8.712	3.254	4.600	858	202.566	
Mar. 1	856.749	652.692	608.772	99.983	97.986	114.524	276.084	20.195	8.697	3.250	4.605	842	204.057	
Mar. 4	856.046	650.193	606.475	101.631	96.625	113.409	274.131	20.679	8.657	3.216	4.572	869	205.853	
Mar. 5	854.899	648.687	604.908	101.745	95.015	113.814	274.366	19.968	8.652	3.212	4.578	862	206.212	
Mar. 6	853.229	646.321	602.577	100.504	89.889	117.935	274.475	19.774	8.645	3.208	4.576	861	206.908	
Mar. 7	848.894	640.430	596.630	99.524	83.826	117.205	275.434	20.641	8.639	3.209	4.581	849	208.464	
Mar. 8	854.155	644.855	601.111	98.509	90.446	114.609	276.466	21.081	8.628	3.204	4.581	843	209.300	

* 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
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
Feb.13	1,5271	1,5470	1,3340	93,10	6,2348	1,974	3,25	0,46	13.968,05	3.170,36	11.327,28	1.626,67
2013												
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
Feb. 22	1,5161	1,5249	1,3186	93,42	6,2360	1,973	3,25	0,46	14.000,57	3.161,82	11.385,94	1.580,10
Feb. 25	1,5182	1,5175	1,3075	91,51	6,2340	1,982	3,25	0,46	13.784,17	3.116,25	11.662,52	1.594,85
Feb. 26	1,5128	1,5130	1,3066	91,90	6,2300	1,982	3,25	0,46	13.900,13	3.129,65	11.398,81	1.612,70
Feb. 27	1,5143	1,5162	1,3143	92,17	6,2280	1,973	3,25	0,46	14.075,37	3.162,26	11.253,97	1.596,18
Feb. 28	1,5148	1,5169	1,3068	92,64	6,2220	1,979	3,25	0,46	14.054,49	3.160,19	11.559,36	1.578,23
Mar. 1	1,5075	1,5038	1,3024	93,53	6,2230	1,980	3,25	0,46	14.089,66	3.169,74	11.606,38	1.575,33
Mar. 4	1,5063	1,5110	1,3025	93,46	6,2260	1,970	3,25	0,46	14.127,82	3.182,03	11.652,29	1.573,85
Mar. 5	1,5096	1,5125	1,3045	93,28	6,2210	1,964	3,25	0,45	14.253,77	3.224,13	11.683,45	1.575,85
Mar. 6	1,5088	1,5033	1,2986	94,08	6,2180	1,970	3,25	0,45	14.296,24	3.222,37	11.932,27	1.583,30
Mar. 7	1,5055	1,5014	1,3106	94,86	6,2200	1,958	3,25	0,45	14.329,49	3.232,09	11.968,08	1.577,61
Mar. 8	1,5079	1,4913	1,3000	96,08	6,2150	1,944	3,25	0,45	14.397,07	3.244,37	12.283,62	1.578,32
Mar. 11	1,5016	1,4913	1,3045	96,28	6,2180	1,957	3,25	0,45	14.447,29	3.252,87	12.349,05	1.581,40
Mar. 12	1,5027	1,4907	1,3029	96,06	6,2160	1,965	3,25	0,45	14.450,07	3.242,32	12.314,81	1.592,75
Mar. 13	1,4979	1,4919	1,2958	96,11	6,2140	1,972	3,25	0,44	14.455,28	3.245,12	12.239,66	1.587,65
Mar. 14	1,5067	1,5078	1,3003	96,09	6,2170	1,972	3,25	0,44	14.539,14	3.258,93	12.381,19	1.587,65