

CONTEXTO

Entrega N° 1.235

Abr. 8, 2013

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

El temporal ocurrido a comienzos de la semana pasada, de magnitud verdaderamente extraordinaria, desnudó falencias y también contraproducentes actitudes argentinas (somos mediocres ejecutantes, pero implacables fiscales). Las implicancias políticas se verán. Las económicas: no le ayuda a una coyuntura que venía complicada. ¿De qué estaríamos hablando en ausencia del temporal? De la falta de gestión económica y de la falta de credibilidad en el gobierno. Nada de esto mejoró con la lluvia caída.

CLAVES

- ♦ Temporal en Capital Federal y La Plata causó 57 muertos. La mitad, personas de por lo menos 70 años cada uno. Muchísimas personas perdieron lo que tenían dentro de sus casas, sus negocios, y se deterioraron sus autos. Notable ayuda solidaria.
- ♦ Peralta le ganó a La Cámpora la interna de Santa Cruz.
- ♦ Por mayor oferta de Estados Unidos, y gripe aviar en China, precio de la soja cayó por debajo de u\$5 500.
- ♦ Venezuela elige presidente el domingo próximo.

ME PREGUNTO

¿Qué más nos irá a pasar, en este sorprendente 2013?

SEMAFOROS

ROJO

☹ En 2013 el déficit energético costará alrededor de u\$5 15.000 M. En el primer bimestre del año, el sector explica $\frac{3}{4}$ partes de la caída total del superávit comercial.

AMARILLO

☺

VERDE

☺ PBI de China creció 8,1%, IT13/IT12.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Temporal: un horror verdaderamente inesperado
- ♦ ¿Por qué habló Marcó del Pont?
- ♦ Recaudación: muy fuertes discrepancias
- ♦ Tasa de inflación: ¿una o varias?
- ♦ Gerald Marvin Meier

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La búsqueda de la felicidad es la principal fuente de infelicidad”. Eric Hoffer.

COMO LO VEO

“Un hecho curioso de los habitantes de las Islas Británicas, que odian la instrucción militar y no han sufrido una invasión durante casi 1.000 años, es que a medida que el peligro se acerca y se agranda, cada vez se ponen menos nerviosos; cuando es inminente se vuelven belicosos, cuando es mortal no tienen miedo. Gracias a ello, han podido escapar por un pelo en más de una ocasión”.

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

El temporal ocurrido a comienzos de la semana pasada, de magnitud verdaderamente extraordinaria, desnudó falencias y también contraproducentes actitudes argentinas (somos mediocres ejecutantes, pero implacables fiscales). Las implicancias políticas se verán. Las económicas: no le ayuda a una coyuntura que venía complicada. ¿De qué estaríamos hablando en ausencia del temporal? De la falta de gestión económica y de la falta de credibilidad en el gobierno. Nada de esto mejoró con la lluvia caída.

Gigantescas pérdidas de Edenor y Edesur

En 2012 Edenor perdió \$ 1.016 M., Edesur \$ 801 M.

¿Están mal administradas, o sufren la “pinza” generada por tarifas que se modifican tarde y mal, y costos que siguen aumentando? En otros casos como estos, luego desde el oficialismo explicaron que “no hubo más remedio que reestatizar”. Nuevo ejemplo del que mató a sus padres y luego pedía clemencia por ser huérfano.

Las inundaciones pusieron de relieve el impacto que la falta de adecuación de las tarifas, tuvo sobre la (falta de) inversiones que debían realizar las principales distribuidoras de energía eléctrica.

Importar alimentos para frenar la inflación.

Pedirle congruencia económica al gobierno es pedirle demasiado. Quien, hasta hace poco, hubiera sugerido liberalizar las importaciones para inducir un cambio en el comportamiento de los productores y vendedores locales, hubiera sido acusado de neoliberal, cipayo, seguidor del Consenso de Washington, etc.

Lo acaba de anunciar la secretaría de comercio, para luchar... contra la inflación. En las góndolas de ciertos supermercados volveremos a tener tallarines italianos y chocolate suizo. Insólito, a la luz de la demanda de divisas que genera la “política energética” llevada a cabo desde 2003.

Menores despidos y suspensiones, en lo que va de 2013

Según el semanario Tendencias económicas, entre los primeros trimestres de 2012 y de 2013 el número de despidos cayó 74% y el de suspensiones disminuyó 63%. Sorprendente, a la luz del estancamiento que muestra el nivel de actividad económica.

Soja, menor cantidad y también menor precio

Todo indica que la actual cosecha de soja será mayor que la anterior, pero el aumento esperado es cada vez menor. A su vez, por aparición de mayor oferta de Estados Unidos y un brote de gripe aviar en China, el precio cayó por debajo de u\$s 500 la tonelada.

A Corea del Norte, ¿hay que tomarla en serio?

La historia dice que Corea del Norte amenaza con tirar misiles contra otros países, para terminar negociando no hacerlo contra la donación de granos. Típica estrategia explicada por el economista Jack Hirshleifer.

Desde este punto de vista, parecería que no hay que preocuparse por la última andanada de bravuconadas provenientes de Corea del Norte. Claro que, error tipo I, error tipo II, los militares tienen que adoptar sus decisiones sobre la alternativa contraria. No sea cosa que la historia no se repita.

¿Y entonces?

Éramos pocos y la abuela tuvo trillizos.

Nunca faltan quienes piensan que una desgracia como el temporal de la semana pasada, es “bueno” para la economía. Pensando que los pintores y los fabricantes de colchones, aumentarán sus ventas. Si generando desastres se provocara el desarrollo, Argentina hace tiempo que sería un país desarrollado.

Lo que ocurrió ni sirve para mejorar las falencias de las cuales viene hablando **Contexto** semana a semana. Agrava la situación fiscal, vía menores ingresos y mayores gastos públicos, y exacerba las tensiones y las acusaciones sin orientar las energías para mejorar la prevención de futuras calamidades. Somos así, lo cual nos cuesta en términos de vidas, bienes, etc.

De no ser por el temporal, estaríamos hablando de las declaraciones de la presidenta del Banco Central, de la Supercard, el congelamiento de algunos precios y la pretensión oficial por limitar algunos aumentos salariales.

¡Socorro!

CONTEXTO; Entrega N° 1.235; Abril 8, 2013.

TEMPORAL: UN HORROR VERDADERAMENTE INESPERADO

El martes pasado, en pocas horas, cayeron 155 mm de lluvia en algunas porciones de la Capital Federal. Al día siguiente, también en poco tiempo, cayeron 400 mm en algunas porciones de la ciudad de La Plata. Fallecieron 57 personas (51 en provincia, 6 en Capital), muchísimas perdieron lo que tenían dentro de sus casas y negocios, sus autos, etc. Por lo menos la mitad de las víctimas fatales tenía por lo menos 70 años.

A la luz de todo este horror tratemos de poner la cabeza fría al servicio del corazón caliente.

Intensidad inesperada. El Servicio Meteorológico Nacional había anunciado lluvias, pero no ¡tanta lluvia! Dato importantísimo, que no lo vi reflejado en los “análisis” que hicieron muchos periodistas, quienes –de buena fe, o para quedar bien con la población- cargó contra “los políticos” como si hubieran tenido 100% de responsabilidad.

No hay nada inesperado en el aumento de la demanda de energía que todos los años producen las bajas y las altas temperaturas. De modo que en este caso la responsabilidad por la política tarifaria del gobierno nacional es total. Como también lo es que hayan fallado los frenos del tren que en Once causó la muerte de 51 personas, más el hecho de que el paragolpe no estaba en condiciones, etc.

Afirmar, sin más, que ni la ciudad o la provincia de Buenos Aires, estaban preparadas para una lluvia de esa magnitud, sugiriendo que debían estarlo, desde el punto de vista decisorio no es correcto. Pregunta: ¿frente a la aparición de cuántos cisnes negros, según la metáfora de Taleb, debemos prepararnos? (Taleb, N. N.: El cisne negro, Paidós, 2008).

Cuanto mejor te preparás, mejor te va. Esta es de Per O. Grullo, pero también muy importante.

Nadie está esperando que nieve en Buenos Aires, algún día de esta semana. Pero si llega a ocurrir, sufrirán más quienes no hacen ejercicios físicos, ya están resfriados o salen a la calle, en camiseta, a fabricar muñecos de nieve. Con una inundación lo mismo. Frente a una tragedia como la que estamos soportando, se ve que algunos mecanismos funcionan y otros no; porque frente a una tragedia algunos se remangan y comienzan a solucionar problemas concretos, mientras que otros dedican sus energías a buscar culpables.

Dato importante, para adelante... que a la luz de la historia no siempre se tiene en cuenta. Después de cada vez que me asaltaron, durante algunas semanas fui un experto en estar alerta. Ya me olvidé. Soy nuevamente un candidato a que me emboquen.

¿Tenía que morir tanta gente para que el gobierno Nacional le autorizara al de la Ciudad, a endeudarse para seguir haciendo obras hídricas? Parece que sí, por más bárbaro que esto suene (este comentario es parcialmente una chicana, porque la autorización fue anterior al desastre; pero la demora fue injustificable).

Quien perdió un familiar o un amigo, todo lo que tenía en su casa o en su negocio, o su auto, está fuera de sí. Como en su momento estaba el ahorrista, cuando apareció el corralito. Quien no entienda esto no se conoce a sí mismo, o no recuerda cuál fue su reacción cuando le ocurrió algo parecido. Entendamos a esa persona, no le pidamos –y menos delante de una cámara de televisión- que “comprenda”.

Solidaridad espontánea. Cuando tiene un problema, en Suecia el ciudadano recurre al ministerio de Bienestar Social, aquí corre a la casa de un pariente o amigo. Suena a chiste, pero no lo es. Escuché, hace mucho tiempo, que en Argentina el Estado es elefantiásico -pero débil- porque la familia es fuerte. Se volvió a ver estos días, con la increíble cantidad de donaciones realizadas por personas y empresas.

Ayuda papal, ¿a qué tipo de cambio? El Papa envió u\$s 50.000 para ayudar a los inundados. ¿Los tendrá que convertir a pesos, al tipo de cambio oficial? Por favor, que algún experto católico le busque la vuelta, algo así como un “contado con liqui” al revés.

. . .

¿Aprendemos los argentinos, a partir de las tragedias? Muy poco, a la luz de los resultados. En particular me enfurece que seamos recontra-severos como fiscales, pero descuidados como ejecutores. El componente “ritual” de los procedimientos me enferma, tiene más importancia el certificado de la vacuna que la vacuna. ¿En qué lugar de su casa, su auto y su oficina, está el extinguidor de incendios; usted lo sabe operar? A mí no me pregunte, si no me quiere hacer pasar vergüenza.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.235; Abril 8, 2013.

¿POR QUE HABLO MARCO DEL PONT?

El domingo de Pascuas Mercedes Marcó del Pont, presidenta del Banco Central, afirmó que no habrá devaluación –ni desdoblamiento cambiario- después de las elecciones. Se entiende, aunque no lo precisó, que tampoco los habrá ni antes ni durante las elecciones. En una palabra, seguirá el tipo de cambio único, en el segmento oficial del mercado de cambios, y dicho tipo de cambio se seguirá moviendo como hasta ahora (un poquito más lento, un poquito más rápido, pero sin saltos inesperados).

Ningún presidente del Banco Central, o ministro de economía, anuncia con anticipación que habrá devaluación, en determinado momento del futuro. ¿Por qué, entonces, Marcó de Pont salió a decir que no la habrá, mejor dicho, por qué tuvo que salir a decir “algo”? Según ella misma, para terminar con los rumores que pronostican precisamente lo contrario.

No me canso de repetir que nadie sabe lo que va a pasar, y por consiguiente adoptamos decisiones en base a lo que creemos que va a ocurrir. Nadie incluye a Marcó del Pont. Porque las razones que pueden requerir una modificación abrupta del tipo de cambio, están fuera de su control y en buena medida fuera del control del gobierno del que forma parte.

A la luz del resto de la política económica, la aseveración de la presidenta del Banco Central implica creciente descolocación de la producción local que no tiene más remedio que utilizar el segmento oficial del mercado de cambios, es decir, exportación que no es contrabandeada e importación que consigue las crecientemente atractivas Declaraciones Juradas Anticipadas de Importaciones. ¿Qué hará el gobierno al respecto, subsidiar dichas actividades, estatizarlas o convertirlas en nuevas cooperativas de trabajo?

Sería importante que otro miembro del equipo económico complementara las declaraciones de la presidenta del Banco Central, aunque no espero que esto ocurra.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.235; Abril 8, 2013.

RECAUDACION: MUY FUERTES DISCREPANCIAS

Entre marzo de 2012 e igual mes de 2013, la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 24,6%.

“Igual que la tasa de inflación bien medida”, apunta mi tía Carlota. Cierto, estadísticamente hablando, pero que confunde para una correcta interpretación.

Porque, como lo muestra el par de cuadros que acompaña estas líneas, las variaciones fueron muy diferentes según los distintos rubros.

Ejemplo: la recaudación por ganancias (DGI) aumentó 47%, y tanto las de IVA (DGI) como las de seguridad social, entre 32 y 33%; mientras que la de derechos de exportación cayó 29,5%... ¡en pesos! (la caída fue de 32,3%, comparando los primeros trimestres de 2012 y de 2013, así que no se trata de un fenómeno puntual).

Esto último explica el fastidio oficialista, junto a la insólita propuesta de aplicarle la ley antiterrorista a los productores de soja, por retener el producto. Pregunta de ignorante: ¿cuánto están reteniendo, cuánto se debe a que el aumento de la producción es menor al esperado, y cuánto –lo digo de manera sutil- se va por la frontera, pero sin pasar por la aduana?

La recaudación por impuesto a las ganancias (47% marzo/marzo; 37,8% primer trimestre/primer trimestre) muestra el impacto de la falta de ajuste por inflación de las amortizaciones, en el caso de las empresas, y el lento ajuste por inflación del mínimo no imponible en el caso de las personas.

El temporal causará menores ingresos y mayores egresos públicos. El horno no estaba para bollos y encima la nona tuvo familia.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.235; Abril 8, 2013.

RECAUDACION TRIBUTARIA. MARZO DE 2013. (1)

en millones de pesos

Concepto	Mar. '13	Mar. '12	Dif. %	Feb.'13	Dif. %	Ene-Mar '13	Dif. %
			Mar. '13 / Mar. '12		Mar. '13 / Feb.'13		Ene.-Mar. '13 / Ene.-Mar. '12
Ganancias	11.688,3	7.771,5	50,4	12.755,4	(8,4)	36.950,6	41,5
Ganancias DGI	10.863,6	7.389,7	47,0	11.871,5	(8,5)	34.382,1	37,8
Ganancias DGA	824,8	381,8	116,0	883,9	(6,7)	2.568,5	119,3
IVA	18.358,2	13.745,8	33,6	18.234,8	0,7	55.720,9	30,8
IVADGI	13.130,0	9.946,3	32,0	12.709,9	3,3	39.157,1	26,2
Devoluciones (-)	262,0	226,0	15,9	357,0	(26,6)	662,0	(8,8)
IVADGA	5.490,3	4.025,5	36,4	5.881,9	(6,7)	17.225,8	40,0
Reintegros (-)	250,0	200,0	25,0	285,0	(12,3)	635,0	(9,3)
Internos Coparticipados	1.273,8	1.032,8	23,3	1.279,0	(0,4)	3.871,7	25,7
Ganancia Mínima Presunta	172,6	133,1	29,7	111,9	54,3	392,0	20,2
Otros coparticipados	83,3	78,1	6,8	72,7	14,6	277,3	6,0
Derechos de Exportación	3.995,3	5.669,0	(29,5)	2.813,2	42,0	9.782,6	(32,3)
Derechos de Importación y Otros	1.652,7	1.140,5	44,9	1.673,6	(1,2)	5.096,7	47,9
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	984,5	938,1	4,9	1.151,6	(14,5)	3.026,0	13,5
Combustibles Ley 23.966 - Otros	295,2	318,5	(7,3)	514,7	(42,6)	1.030,4	13,4
Otros s/combustibles (2)	669,4	555,2	20,6	799,5	(16,3)	1.756,8	24,6
Bienes Personales	178,2	120,3	48,1	650,6	(72,6)	994,5	34,0
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	4.068,1	3.374,7	20,5	3.998,8	1,7	12.197,6	24,0
Otros impuestos (3)	303,6	870,3	(65,1)	851,5	(64,3)	1.873,6	8,1
Aportes Personales	6.653,5	5.026,6	32,4	6.441,9	3,3	21.582,6	32,2
Contribuciones Patronales	9.701,0	7.269,1	33,5	9.585,4	1,2	31.599,3	33,0
Otros ingresos Seguridad Social (4)	640,1	591,3	8,3	588,5	8,8	1.894,0	8,2
Otros SIPA (-)	189,5	71,7	164,3	350,2	(45,9)	562,7	126,7
Subtotal DGI	31.366,4	24.207,3	29,6	33.235,7	(5,6)	97.255,5	29,4
Subtotal DGA (5)	12.106,9	11.340,7	6,8	11.386,5	6,3	35.080,3	10,4
Total DGI-DGA	43.473,3	35.548,0	22,3	44.622,2	(2,6)	132.335,7	23,8
Sistema Seguridad Social	16.805,1	12.815,3	31,1	16.265,6	3,3	54.513,2	31,1
Total recursos tributarios	60.278,4	48.363,3	24,6	60.887,8	(1,0)	186.848,9	25,8
Clasificación presupuestaria	60.278,4	48.363,3	24,6	60.887,8	(1,0)	186.848,9	25,8
Provincias (7)	15.282,3	11.171,5	36,8	16.018,3	(4,6)	47.321,6	33,5
No Presupuestarios (8)	2.205,8	1.771,4	24,5	2.344,1	(5,9)	6.548,8	34,3

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

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

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

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

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

(6) : Netas de Asignaciones Familiares Compensables.

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

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

-* : Porcentaje mayor a 1000.

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

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

CONTEXTO; Entrega N° 1.235; Abril 8, 2013.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Mar. 13 (mill. \$)	Mar. 12 (mill. \$)	Mar. 13 (% s/ total)	Mar. 13 (% acumula- do s/ total)
IVA DGI	13.130,0	9.946,3	21,8	21,8
Ganancias DGI	10.863,6	7.389,7	18,0	39,8
Contribuciones patronales	9.701,0	7.269,1	16,1	55,9
Aportes personales	6.653,5	5.026,6	11,0	67,0
IVA DGA	5.490,3	4.025,5	9,1	76,1
Créditos y débitos en c/c	4.068,1	3.374,7	6,7	82,8
Derechos de exportación	3.995,3	5.669,0	6,6	89,4
Derechos de importación	1.652,7	1.140,5	2,7	92,2
Internos coparticipados	1.273,8	1.032,8	2,1	94,3
Combustibles - naftas	984,5	938,1	1,6	95,9
Ganancias DGA	824,8	381,8	1,4	97,3
Otros sobre combustibles	669,4	555,2	1,1	98,4
Otros Seguridad Social	640,1	591,3	1,1	99,5
Otros impuestos	303,6	870,3	0,5	100,0
Combustibles - otros	295,2	318,5	0,5	100,5
Bienes personales	178,2	120,3	0,3	100,8
Ganancia mínima presunta	172,6	133,1	0,3	101,0
Otros coparticipados	83,3	78,1	0,1	101,2
Otros SIPA	-189,5	-71,7	-0,3	100,9
Reintegros	-250,0	-200,0	-0,4	100,5
IVA devoluciones	-262,0	-226,0	-0,4	100,0
Totales	60.278,5	48.363,2		

Concepto	Mar. 13 (mill. \$)	Mar. 12 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
Ganancias DGI	10.863,6	7.389,7	3.473,9	29,2	29,2	47,0
IVA DGI	13.130,0	9.946,3	3.183,7	26,7	55,9	32,0
Contribuciones patronales	9.701,0	7.269,1	2.431,9	20,4	76,3	33,5
Aportes personales	6.653,5	5.026,6	1.626,9	13,7	89,9	32,4
IVA DGA	5.490,3	4.025,5	1.464,8	12,3	102,2	36,4
Créditos y débitos en c/c	4.068,1	3.374,7	693,4	5,8	108,1	20,5
Derechos de importación	1.652,7	1.140,5	512,2	4,3	112,3	44,9
Ganancias DGA	824,8	381,8	443,0	3,7	116,1	116,0
Internos coparticipados	1.273,8	1.032,8	241,0	2,0	118,1	23,3
Otros sobre combustibles	669,4	555,2	114,2	1,0	119,0	20,6
Bienes personales	178,2	120,3	57,9	0,5	119,5	48,1
Otros Seguridad Social	640,1	591,3	48,8	0,4	119,9	8,3
Combustibles - naftas	984,5	938,1	46,4	0,4	120,3	4,9
Ganancia mínima presunta	172,6	133,1	39,5	0,3	120,7	29,7
Otros coparticipados	83,3	78,1	5,2	0,0	120,7	6,7
Combustibles - otros	295,2	318,5	-23,3	-0,2	120,5	-7,3
IVA devoluciones	-262,0	-226,0	-36,0	-0,3	120,2	15,9
Reintegros	-250,0	-200,0	-50,0	-0,4	119,8	25,0
Otros SIPA	-189,5	-71,7	-117,8	-1,0	118,8	164,3
Otros impuestos	303,6	870,3	-566,7	-4,8	114,0	-65,1
Derechos de exportación	3.995,3	5.669,0	-1.673,7	-14,0	100,0	-29,5
Totales	60.278,5	48.363,2	11.915,3			24,6

CONTEXTO; Entrega N° 1.235; Abril 8, 2013.

TASA DE INFLACION, ¿UNA O VARIAS?

Los economistas definimos las variables con precisión y luego tratamos de estimarlas de la mejor manera posible.

En efecto, cualquier persona familiarizada con el análisis económico sabe de qué estamos hablando, cuando mencionamos términos como PBI, beneficio o capital. Siendo conscientes de las dificultades que en la práctica enfrenta quien tiene que darle contenido numérico, en una circunstancia específica, a alguna de dichas variables (en particular, circula dentro de la profesión la siguiente maldición: “ojalá tengas que estimar una serie del capital de un país o una región”).

Con la inflación (y la deflación) ocurre lo mismo. Definimos con precisión a la primera como el aumento porcentual del nivel general de los precios, entre 2 momentos o períodos seleccionados, y a la segunda como la disminución porcentual del referido nivel general de los precios.

Pero; ¿qué quiere decir –en la práctica- “nivel general de los precios”? En particular, ¿estamos hablando de los precios de todos los bienes, o sólo de los de algunos de ellos?; a su vez, de los bienes seleccionados, ¿estamos hablando de todas las transacciones que se realizan, o sólo de una porción de ellas?

Ernst Louis Etienne Laspayres (1834-1913) y Hermann Paasche (1851-1925) se immortalizaron porque en Alemania, con 3 años de diferencia (1871 y 1874, respectivamente), propusieron las 2 fórmulas más conocidas para calcular los índices de precios. La primera es más utilizada que la segunda, porque como la estructura de ponderaciones (las cantidades consumidas de cada producto) son fijas, la estimación es menos costosa que la que utiliza la fórmula de Paasche.

Porque su costo sería exorbitante, en la práctica los índices de precios se calculan en base a algunas transacciones referidas a algunos productos, “representativos” de la totalidad de los consumos realizados en algún período pasado. La estructura de ponderaciones de los índices de precios surge de encuestas donde se averiguan las compras efectivamente realizadas de los diferentes productos. Más de un siglo y medio de experiencia generó manuales para incorporar bienes o comercios nuevos, y reemplazar a los que desaparecen.

En cualquier caso, los índices de precios estiman una tasa de inflación promedio, y por consiguiente no describen con exactitud la situación de alguna persona en particular. Ocurre que en un país, en un mismo momento, quienes fuman conviven con quienes no fuman, quienes alquilar con quienes son propietarios, etc.; ¿a quién “representa”, entonces, un índice de precios?

¿Qué tal confeccionar un índice de precios para cada persona? Es posible, pero resultaría un desperdicio, porque este dato sólo tiene utilidad para cada uno. Lo que uno espera del INDEC, o de las estimaciones privadas, es que estimen la evolución de los precios ¡más allá de la experiencia propia! (sé qué me está pasando a mí con los precios de los productos que compro; cuando le presto atención a un índice de precios es porque quiero contrastar lo que me ocurre a mí, con lo que le pasa al resto de la población).

Sin ir tan lejos, se puede pensar en publicar un índice de precios al consumidor promedio, y otros tantos según tramos de ingreso (ejemplo: la UCEMA calcula la tasa de inflación para los ejecutivos). ¿Por qué las tasas de inflación resultantes serían distintas? Porque como los índices de precios ponderan las variaciones del precio de cada producto, por las cantidades efectivamente consumidas, la variación de los niveles generales depende de dichas estructuras. Ejemplo: el aumento del peaje en las autopistas eleva más el “índice de precios” de los ricos que el de los pobres, mientras que con el aumento del precio de la mortadela ocurre exactamente lo contrario.

Lo importante es que, en todos los casos, los precios con los cuales se calculan los índices, sean aquellos a los cuales efectivamente se consiguen los productos. El pobre de San Fernando no puede ir hasta el Mercado Central, para aprovechar una oferta forzada por el secretario de comercio, de manera que la “tasa de inflación” basada en los precios que existen en el Mercado Central sólo tiene valor local.

Samuel Itzcovich, alto funcionario del INDEC, anunció que el nuevo índice de precios al consumidor será único... pero nacional. ¿Qué quiere decir esto? Alternativa 1: que en determinado número de ciudades se calculará el IPC, y que luego se promediará la información según determinado criterio, publicándose tanto los guarismos correspondientes a cada ciudad y también el promedio. Alternativa 2: que se meterá en un sólo índice la información generada en las ciudades de Salta, Córdoba, Río Gallegos, etc. Lo primero puede ser, lo segundo –para su uso práctico- es una barbaridad. Puede que el IPC calculado en Capital Federal no sea representativo de lo que ocurre en Bariloche, pero esto no se soluciona elaborando una estructura de ponderaciones conjunta.

CONTEXTO; Entrega N° 1.235; Abril 8, 2013

GERALD MARVIN MEIER

(1923 - 2011)

Nació en Tacoma, Washington, Estados Unidos.

Estudió en Oxford y en Harvard.

Entre 1963 y 2005 enseñó en la universidad Stanford. “Sus alumnos apreciaban su método socrático de enseñanza, y el hecho de que se mantuvieran en contacto con él, luego de graduarse” (NN, 2011).

“Según Meier, ‘el economista es, simultáneamente, el encargado de defender a los pobres y el guardián de la racionalidad’, y la cuestión reside en cómo combinar ambos objetivos... ‘Su gran conocimiento y sincera preocupación por lo humano me impactaron’, afirmó Dani Rodrik... ‘Creía firmemente que se aprendía muchísimo cuando se modificaba la relación profesor-alumno. En vez de ser el “profesor” que califica a los alumnos, prefería verse a sí mismo como un “tutor”’, agregó John Driscoll” (NN, 2011).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Meier? Porque “fue protagonista de la evolución de la denominada economía del desarrollo... Dictó uno de los primeros cursos sobre economía del desarrollo, en los programas de master en administración de empresas, e inspiró a varias generaciones de estudiantes con el estudio de la economía de los países menos avanzados” (NN, 2011).

Es autor de 34 libros, entre los que se destacan Desarrollo económico (con R. E. Baldwin), publicado en 1957; Comercio internacional y desarrollo, publicado en 1963; Principales cuestiones en desarrollo económico, que viera la luz en 1964; Problemas del orden monetario mundial, publicado en 1971; Reforma económica internacional: ensayos escogidos escritos por Emile Després, publicado en 1973; Problemas de la cooperación para el desarrollo, publicado en 1976; Empleo, comercio y desarrollo, que viera la luz en 1977; Economía internacional: teoría de la política, publicado en 1980; Emergiendo de la pobreza: el análisis económico que realmente importa, publicado en 1984; y Clima internacional de negocios: competencia y gobernancia en la economía globalizada, publicado en 1998. “Principales cuestiones... llegó a la octava edición, y fue traducido a 7 idiomas” (NN, 2011).

Con Joseph Stiglitz, en 2001 editó Fronteras del desarrollo económico, una colección de ensayos escritos por 35 economistas del desarrollo. El cuadro que aparece al final de estas líneas lista a los economistas que se ocuparon de la economía del desarrollo, un enfoque hoy indebidamente subestimado.

“Meier sostuvo que el análisis ricardiano se basa en un sólo factor de producción y 2 bienes, mientras que el sistema walrasiano admite múltiples factores de producción, oferta variable de factores, e introduce la demanda para resolver el problema de los múltiples intercambios que aparecen cuando existe más de un factor. Por consiguiente el análisis ricardiano no se puede plantear en términos de ecuaciones, sino de desigualdades” (Caves, 1960).

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

Caves, R. E. (1960): Trade and economic structure, Harvard university press.

NN (2011): “Development economist Gerald M. Meier remembered”, www.gsb.stanford.edu/news/headlines, 23 de junio.

ECONOMISTAS QUE SE OCUPARON DE LA ECONOMIA DEL DESARROLLO Y EL PLANEAMIENTO

Apellido	Nombres	Oriundo de	Nació	Murió	Vivió
Bucher	Karl Wilhelm	Alemania	1847	1930	83
Singer	Hans Wolfgang	Alemania	1910	2006	96
Spiegel	Henry William	Alemania	1911	1995	84
Schumacher	Ernst Friedrich	Alemania	1911	1977	66
Arndt	Heinz Wolfgang	Alemania	1915	2002	87
Hirschman	Albert Otto	Alemania	1915	2012	97
Frank	Andreas "Gunder"	Alemania	1929	2005	76
Prebisch	Raúl	Argentina	1901	1986	85
Diéguez	Héctor Luis	Argentina	1928	1991	63
Di Tella	Guido José Mario	Argentina	1931	2001	70
Hoselitz	Berthold Frank	Austria	1913	1995	82
Dasgupta	Amiya Kumar	Bangladesh	1903	1992	89
Furtado	Celso Monteiro	Brasil	1920	2004	84
Reynolds	Lloyd G.	Canadá	1910	2005	95
Higgins	Benjamin Howard	Canadá	1912	2001	89
Pollock	David H.	Canadá	1922	2001	79
Pinto Santa Cruz	Aníbal	Chile	1918	1996	78
Faletto	Enzo Doménico	Chile	1935	2003	68
Fong	H. D.	China	1902	1985	83
Fei	John C. H.	China	1923	1996	73
Hansen	Bent	Dinamarca	1920	2002	82
Young	Allyn Abbott	Estados Unidos	1876	1929	53
Ellis	Howard Sylvester	Estados Unidos	1898	1992	94
Hagen	Everett Einar	Estados Unidos	1906	1993	87
May (Stoffregen)	Elizabeth Augusta	Estados Unidos	1907	2011	104
Gordon	Wendell Chaffee	Estados Unidos	1916	1997	81
Rostow	Walt Whitman	Estados Unidos	1916	2003	87
Chenery	Hollis Burnley	Estados Unidos	1918	1994	76
Felix	David	Estados Unidos	1918	2009	91
Powelson	John P.	Estados Unidos	1920	2009	89
Thweatt	William Oliver	Estados Unidos	1921	2008	87
Meier	Gerald Marvin	Estados Unidos	1923	2011	88
Neale	Walter Castle	Estados Unidos	1925	2004	79
Skowronski	Frank S.	Estados Unidos	1925	2011	86
Goulet	Denis	Estados Unidos	1931	2006	75
Olson	Mancur Lloyd	Estados Unidos	1932	1998	66
Reynolds	Clark Winton	Estados Unidos	1934	2009	75
Stauffer	Thomas Reynolds	Estados Unidos	1935	2005	70
Brown	Hilbert Thomas	Estados Unidos	1927?	2012	85
Nurkse	Ragnar	Estonia	1907	1959	52
Liddell Hart	Basil Henry	Francia	1895	1970	75
Perroux	Francois	Francia	1903	1987	84
Livingstone	Ian	Francia	1933	2001	68
Farley	Rawle Egbert Griffith	Guyana	1922	2010	88

Bauer	Peter Tamas	Hungría	1915	2002	87
Tawney	Richard Henry	India	1880	1962	82
Kumarappa (Cornelius)	Joseph Chelladurai	India	1892	1960	68
Mahalanobis	Prasanta Chandra	India	1893	1972	79
Raj	Kakkadan Nandanath	India	1924	2010	86
Sengupta	Arjun Kumar	India	1937	2010	73
Tendulkar	Suresh D.	India	1939	2011	72
Lall	Sanjaya	India	1940	2005	65
Lewis	William Arthur	Indias Occidentales	1915	1991	76
Belshaw	Horace	Inglaterra	1898	1962	64
Reddaway	William Brian	Inglaterra	1913	1996	83
Hill	Mary Eglantyne	Inglaterra	1914	2005	91
Tress	Ronald C.	Inglaterra	1915	2006	91
Newlyn	Walter Tessier	Inglaterra	1915	2002	87
Maizels	Alfred	Inglaterra	1917	2006	89
Little	Ian Malcom David	Inglaterra	1918	2012	94
Prest	Alan Richmond	Inglaterra	1919	1984	65
Seers	Dudley	Inglaterra	1920	1983	63
Newman	Peter Kenneth	Inglaterra	1928	2001	73
Ward	Michael Peter	Inglaterra	1939	2008	69
Wall	David	Inglaterra	1940	2007	67
Hone	George Angus	Inglaterra	1943	2010	67
Ravenstone	Piercy	Inglaterra	?	1830	?
Loria	Achille	Italia	1857	1943	86
Cipolla	Carlo María	Italia	1922	2000	78
Johansen	Leif	Noruega	1930	1982	52
Fisher	Allan George Barnard	Nueva Zelanda	1895	1976	81
Simkin	Colin George Frederick	Nueva Zelanda	1915	1998	83
Sayigh	Yusuf Abdallah	Palestina	1916	2004	88
Rosenstein Rodan	Paul Narcyz	Polonia	1902	1985	83
Storch	Heinrich Friedrich, von	Rusia	1766	1835	69
Fel'dman	Grigorii Alexandrovich	Rusia	1884	1958	74
Kuznets	Simon Smith	Rusia	1901	1985	84
Gerschenkron	Alexander	Rusia	1904	1978	74
Baran	Paul Alexander	Rusia	1910	1964	54
Frankel	Sally Herbert	Sudáfrica	1903	1996	93
Svennilson	Ingvar S.	Suecia	1908	1972	64
Ozbekhan	Hasan	Turquía	1921	2007	86
Horvat	Branko	Yugoeslavia	1928	2003	75

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Presente Libre (\$ por us\$)	Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/ quintal)	Soja (us\$ neto retenc. /tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call		refer.	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)				
		Caja ahorro	P. fijo 7 a 59 d.	bancos tasa fija en \$ (anual, %)		BCRA	\$ por us\$ a fin de mes	\$ por us\$ a fin de mes + 1								
		en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)	en \$ (anual, %)		Com. A 3.500	Com. A 3.500	Com. A 3.500								
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		
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	
Mar.13	1.212	0,02	1,15	12,40	5,1149	5,2082	5,2969	5,3819	3.369,10	2.374,71	9,688	1,90	25,85	337,7	536,9	
2013																
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	12,48	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	11,44	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	11,45	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	12,80	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	11,95	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	1.157	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	
Mar. 15	1.183	0,02	1,17	12,00	5,0900	5,0902	5,1160	5,2070	3.488,76	2.456,26	9,678	1,90	25,69	338,0	524,0	
Mar. 18	1.180	0,02	1,10	12,17	5,1000	5,0967	5,1160	5,2060	3.446,55	2.431,34	9,315	1,83	25,64	331,0	517,9	
Mar. 19	1.205	0,02	1,04	11,94	5,1000	5,0967	5,1140	5,2040	3.419,26	2.412,20	9,702	1,90	25,82	326,0	516,9	
Mar. 20	1.202	0,02	1,11	11,74	5,1000	5,0958	5,1100	5,2020	3.485,13	2.458,05	9,564	1,88	25,42	324,0	521,7	
Mar. 21	1.217	0,02	1,04	11,89	5,1000	5,0997	5,1140	5,2120	3.489,99	2.471,14	9,564	1,88	25,35	323,0	532,4	
Mar. 22	1.219	0,02	1,02	11,94	5,1200	5,1077	5,1160	5,2160	3.430,28	2.427,05	9,595	1,87	25,60	325,0	529,3	
Mar. 25	1.261	0,02	1,12	12,44	5,1200	5,1160	5,1180	5,2170	3.404,90	2.395,74	9,637	1,88	25,45	324,0	528,1	
Mar. 26	1.293	0,02	1,21	12,09	5,1200	5,1193	5,1210	5,2220	3.417,32	2.402,17	9,762	1,91	25,54	328,8	532,0	
Mar. 27	1.337	0,02	1,13	14,71	5,1300	5,1223	5,1223	5,2220	3.380,78	2.366,51	9,985	1,95	25,49	326,0	534,2	
Mar. 28	1.307	0,02	1,13	14,71	5,1300	5,1223	5,1223	5,2220	3.380,78	2.366,51	9,985	1,95	25,49	326,0	534,2	
Mar. 29	1.307	0,02	1,13	14,71	5,1300	5,1223	5,1223	5,2220	3.380,78	2.366,51	9,985	1,95	25,49	326,0	534,2	
Abr. 1	1.321	0,02	1,13	14,71	5,1300	5,1223	5,1223	5,2220	3.380,78	2.366,51	9,985	1,95	25,49	326,0		
Abr. 2	1.306	0,02	1,13	14,71	5,1300	5,1223	5,1223	5,2220	3.380,78	2.366,51	9,985	1,95	25,49	326,0		
Abr. 3	1.262	0,02	1,10	15,36	5,1300	5,1303	5,2100	5,3050	3.305,97	2.317,41	10,076	1,96	24,72	314,0	507,2	
Abr. 4	1.252	0,02	1,17	15,77	5,1400	5,1328	5,2030	5,2980	3.297,13	2.321,37	10,076	1,96	24,90	313,0	504,1	

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
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
Mar.13	40.446	233.013	69.202	302.215	38.771	95.866	0	7.467	444.319
2013									
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
Mar. 11	41.497	230.842	67.227	298.069	38.893	96.258	0	12.880	446.100
Mar. 12	41.406	229.993	67.745	297.738	38.926	96.258	0	12.952	445.874
Mar. 13	41.377	228.960	67.419	296.379	38.825	97.503	0	12.693	445.400
Mar. 14	41.399	228.132	68.786	296.918	38.875	97.503	0	12.622	445.918
Mar. 15	41.242	227.295	67.218	294.513	39.329	97.503	0	14.840	446.185
Mar. 18	41.205	226.862	66.148	293.010	39.116	97.503	0	16.026	445.655
Mar. 19	41.085	226.305	67.083	293.388	38.773	97.503	0	15.382	445.046
Mar. 20	40.988	225.734	67.842	293.576	38.730	97.948	0	14.431	444.685
Mar. 21	41.038	225.724	67.102	292.826	38.759	97.948	0	15.541	445.074
Mar. 22	40.945	226.782	66.658	293.440	38.860	97.948	0	13.472	443.720
Mar. 25	40.867	229.331	60.693	290.024	38.881	97.948	0	11.619	438.472
Mar. 26	40.807	231.558	60.087	291.645	39.044	97.948	0	9.311	437.948
Mar. 27	40.446	233.013	69.202	302.215	38.771	95.866	0	7.467	444.319

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	720.624	552.262	502.487	87.492	84.942	87.810	224.067	18.176	10.961	4.555	5.504	903	168.362
Oct.12	776.119	592.515	549.526	92.465	93.712	92.420	252.015	18.913	9.058	3.495	4.722	841	183.604
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	822.809	623.946	578.038	101.215	102.335	105.670	248.036	20.783	9.397	3.903	4.622	872	198.864
Ene.13	839.053	631.374	583.749	101.609	100.290	108.389	253.238	20.223	9.609	4.022	4.698	888	207.679
Feb.13	850.778	645.203	600.024	101.791	96.495	109.649	270.975	21.115	9.004	3.499	4.627	878	205.575
Mar.13	856.428	651.035	607.416	101.848	99.621	110.210	274.759	20.978	8.575	3.153	4.561	861	205.394
2013													
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	846.822	643.180	598.397	102.369	97.636	104.836	272.465	21.091	8.921	3.426	4.616	879	203.642
Feb. 21	848.990	645.906	601.094	102.657	99.860	103.855	273.502	21.220	8.900	3.423	4.586	891	203.084
Feb. 22	852.069	649.128	604.387	101.029	104.150	103.231	275.647	20.330	8.886	3.409	4.611	866	202.941
Feb. 25	852.891	650.410	605.781	102.416	106.478	101.622	274.441	20.824	8.855	3.386	4.593	876	202.481
Feb. 26	853.980	652.307	607.784	102.842	106.763	102.506	275.615	20.058	8.834	3.346	4.597	891	201.673
Feb. 27	855.290	653.832	609.631	104.568	105.270	106.248	273.700	19.845	8.770	3.305	4.594	871	201.458
Feb. 28	858.315	655.813	611.802	102.701	102.549	111.985	274.847	19.720	8.715	3.254	4.600	861	202.502
Mar. 1	855.949	652.030	608.110	99.989	97.966	114.525	276.072	19.558	8.697	3.250	4.605	842	203.919
Mar. 4	855.901	650.273	606.555	101.635	97.301	113.404	274.113	20.102	8.657	3.216	4.572	869	205.628
Mar. 5	854.741	648.685	604.906	101.750	95.015	113.817	274.366	19.958	8.652	3.212	4.578	862	206.056
Mar. 6	853.300	646.318	602.574	100.496	89.891	117.936	274.463	19.788	8.645	3.208	4.576	861	206.982
Mar. 7	848.801	640.425	596.630	99.562	83.797	117.239	275.478	20.554	8.638	3.210	4.582	846	208.376
Mar. 8	854.127	644.793	601.044	98.577	90.448	114.594	276.508	20.917	8.629	3.204	4.583	842	209.334
Mar. 11	854.466	645.350	601.363	101.317	96.364	111.143	268.038	24.501	8.676	3.204	4.544	928	209.116
Mar. 12	854.904	647.560	603.669	101.258	98.737	108.875	270.428	24.371	8.657	3.192	4.559	906	207.344
Mar. 13	856.706	650.820	606.959	101.682	101.509	109.237	271.835	22.696	8.634	3.190	4.575	869	205.886
Mar. 14	857.288	651.942	608.127	102.181	103.558	108.800	273.725	19.863	8.608	3.188	4.591	829	205.346
Mar. 15	856.780	651.700	607.717	102.067	102.000	109.131	274.704	19.815	8.641	3.222	4.579	840	205.080
Mar. 18	854.474	649.975	606.156	102.504	101.591	106.973	273.727	21.361	8.592	3.176	4.523	893	204.499
Mar. 19	853.154	649.726	606.396	102.627	102.323	105.804	274.992	20.650	8.496	3.089	4.549	858	203.428
Mar. 20	856.431	653.490	610.079	104.003	102.918	103.259	279.201	20.698	8.512	3.114	4.549	849	202.941
Mar. 21	859.448	656.370	613.127	103.069	106.845	103.921	278.765	20.527	8.479	3.086	4.538	855	203.078
Mar. 22	859.422	655.669	612.349	102.236	107.508	103.526	278.874	20.205	8.461	3.065	4.554	842	203.753
Mar. 25	855.303	651.763	608.519	103.560	104.061	104.810	274.677	21.411	8.446	3.054	4.523	869	203.540
Mar. 26	857.755	654.389	611.243	103.964	102.173	108.989	274.986	21.131	8.427	3.045	4.534	848	203.366
Mar. 27	873.188	668.381	625.376	102.631	108.788	118.011	275.462	20.484	8.383	2.987	4.536	860	204.807

* 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 (anual, %)	Libor	Nueva York		Tokio	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)					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
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
Mar.13	1,5034	1,5080	1,2949	94,89	6,2161	1,986	3,25	0,45	14.425,87	3.237,66	12.257,63	1.593,42
2013												
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
Mar. 15	1,5067	1,5114	1,3076	95,28	6,2140	1,983	3,25	0,44	14.514,11	3.249,07	12.560,95	1.592,25
Mar. 18	1,5026	1,5106	1,2954	95,18	6,2160	1,983	3,25	0,45	14.452,06	3.237,59	12.220,63	1.605,53
Mar. 19	1,5021	1,5094	1,2865	95,20	6,2160	1,984	3,25	0,45	14.455,82	3.229,10	12.468,23	1.605,83
Mar. 20	1,5008	1,5104	1,2936	96,02	6,2120	1,990	3,25	0,45	14.511,73	3.254,19	12.468,23	1.613,65
Mar. 21	1,5020	1,5172	1,2901	94,92	6,2150	2,008	3,25	0,45	14.421,49	3.222,60	12.635,69	1.614,88
Mar. 22	1,5041	1,5175	1,2878	94,54	6,2120	2,011	3,25	0,45	14.511,60	3.245,04	12.337,95	1.609,99
Mar. 25	1,5061	1,5177	1,2854	94,15	6,2110	2,013	3,25	0,45	14.447,75	3.235,30	12.546,46	1.605,09
Mar. 26	1,5001	1,5158	1,2857	94,51	6,2110	2,017	3,25	0,45	14.559,65	3.252,48	12.471,62	1.599,40
Mar. 27	1,4962	1,5129	1,2779	94,46	6,2140	2,011	3,25	0,45	14.526,16	3.256,52	12.493,79	1.605,00
Mar. 28	1,4980	1,5198	1,2802	94,25	6,2150	2,022	3,25	0,44	14.578,54	3.267,52	12.397,91	1.598,25
Mar. 29	1,4980	1,5198	1,2802	94,25	6,2150	2,022	3,25	0,44	14.578,54	3.267,52	12.397,91	1.598,25
Abr. 1	1,5026	1,5230	1,2842	93,31	6,2080	2,021	3,25	0,44	14.572,85	3.239,17	12.135,02	1.599,50
Abr. 2	1,5013	1,5105	1,2820	93,35	6,1990	2,019	3,25	0,44	14.662,01	3.254,86	12.003,43	1.576,20
Abr. 3	1,4994	1,5128	1,2842	93,08	6,2010	2,024	3,25	0,44	14.550,35	3.218,60	12.362,20	1.557,95
Abr. 4	1,4955	1,5232	1,2932	96,32	6,2020	2,015	3,25	0,44	14.606,11	3.224,98	12.634,54	1.554,84