

CONTEXTO

Entrega N° 1.241

May. 20, 2013

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Estamos tan pero tan ocupados, que no nos queda tiempo para trabajar. Me refiero a quienes comenzamos el día leyendo los diarios, u oyendo alguna radio. Bombardeados por lo que, afortunadamente (por ahora) termina no siendo, pero porque los anticuerpos hicieron su labor. En este contexto, las estadísticas sugieren que estamos más estancados que frenados, los testimonios individuales apuntan a la baja.

CLAVES

- ♦ Finalmente, Cristóbal López; ¿compró 51% de la porción de Petrobras ubicada en Argentina? Aquí se afirma, en Brasil lo niegan.
- ♦ Oposición declaró que derogará blanqueo, y dará a conocer los apellidos de los blanqueadores. AFIP respondió que se trata de un derecho adquirido, y que los blanqueadores estarán protegidos por el secreto fiscal. En Argentina, esto último, ¿alcanza?
- ♦ La actividad económica aumentó 2,6% entre mar.12 y mar.13, según el INDEC.
- ♦ PBI de Brasil aumentó 1%, IT13/IT12.

ME PREGUNTO

¿Cuándo comenzaremos a hablar en serio, de la guerrilla y la represión que existieron en Argentina?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ Macri creó un fuero judicial para proteger la libertad de prensa. Para acción contra Clarín el Ejecutivo Nacional debería pedir... una cautelar. ¿Qué tal?

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Por qué cayó el precio del dólar azul?
- ♦ Cedin; ¿patacón verde?
- ♦ Consultoras: ¿2 años para frenar a Moreno?
- ♦ ¿Se sembrará más trigo?
- ♦ EEUU crece, Europa no
- ♦ Jude Thaddeus Wanniski

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Tu padre es tan petiso que se pueden ver hasta sus pies en la foto de la licencia de conducir”. Snops.

COMO LO VEO

“Una vez acabados los estudios obligatorios, casi nadie necesita resolver una ecuación cuadrática o demostrar un teorema de geometría... ¿Conoce el lector algún médico, abogado o empresario que utilice el cálculo, o incluso una ecuación algebraica o un teorema de geometría?”

(Fuente: Hersh, R. y John-Steiner, V.: Matemáticas. Una historia de amor y odio, Crítica, 2012).

Estamos tan pero tan ocupados, que no nos queda tiempo para trabajar. Me refiero a quienes comenzamos el día leyendo los diarios, u oyendo alguna radio. Bombardeados por lo que, afortunadamente (por ahora) termina no siendo, pero porque los anticuerpos hicieron su labor. En este contexto, las estadísticas sugieren que estamos más estancados que frenados, los testimonios individuales apuntan a la baja.

Blanqueo, oposición y oficialismo

El proyecto de ley que el Ejecutivo envió al Congreso, para disponer un blanqueo de divisas, todavía no fue aprobado, pero miembros de la oposición afirmaron que si luego de la elección de octubre próximo consiguen suficientes votos, lo derogarían y darían a conocer la lista de “blanqueadores”. La AFIP respondió que el blanqueo sería un derecho adquirido, y que la identidad de los blanqueadores estará protegida por el secreto fiscal.

Todo muy tranquilizador, por cierto. Muestra cómo en Argentina 2013 es imposible discutir la economía con independencia de la política.

A propósito: según la prensa argentina Cristóbal López compró 51% de la filial argentina de Petrobras, pero según la titular de la referida empresa: “aquí no sabemos nada, y tenemos varias ofertas”. ¿En qué quedamos?

Baja la demanda de cajas de seguridad

¿A quién hay que temerle más, a los ladrones o al Poder Ejecutivo Nacional? Este es el interrogante que se les presenta a los titulares de cajas de seguridad, que guardan en ellas monedas extranjeras. Algunos, porque no sabrían cómo explicar el origen de los fondos desde el punto de vista impositivo; otros porque a pesar de ser fondos blancos, temen que el Banco Central se los convierta en pesos, al tipo de cambio oficial.

Si en materia de cajas de seguridad pasamos de lista de espera a ocupación de 80% de las existentes, esto implica que en los últimos tiempos la balanza se inclinó a favor de los ladrones. Porque no me cabe en la cabeza que alguien vacíe la caja de seguridad, en el subsuelo de un banco, para hacer un depósito en dólares en la planta baja de la referida institución financiera.

Actividad económica en marzo

Según el INDEC, el Estimador Mensual de Actividad económica (EMAE), una suerte de anticipo del cálculo del PBI, aumentó 0,7% desestacionalizado entre febrero y marzo pasados, y 2,6% entre marzo de 2012 e igual mes de 2013.

Dejamos de crecer “a tasas chinas”, pero algo estamos creciendo, según la estimación oficial. De las conversaciones mantenidas con clientes de DEPABLOCONSULT, y de las conferencias pronunciadas, no surge una idea de lento crecimiento sino más bien de estancamiento, y de “frialdad” en lo que va de mayo.

No intervinieron a Clarín... por ahora.

Elisa Carrió afirma que hay que adelantarse a algunas iniciativas del Ejecutivo, “encareciéndole los costos de dichas iniciativas”. Es lo que hizo Jorge Lanata al final del programa del domingo 12. En el caso de la intervención a Clarín, negada por los voceros oficialistas (que ni siquiera lo pensaron, no se lo cree nadie) funcionó... por ahora (todo es por ahora).

Fútbol para todos versus Lanata

Poner a 6-7-8 para que compita contra Periodismo para todos, es como ponerme a mí para competir contra Brad Pitt.

Alguien, en el oficialismo, piensa. Entonces están analizando poner (a la misma hora) un partido de fútbol. Eso se llama competencia, y deriva del reconocimiento, por parte del Poder Ejecutivo, no sólo de que Lanata “existe”, sino de que con los programas oficialistas no llegan ni a la esquina. Y decidieron actuar en consecuencia.

IRS y AFIP

Barack Obama echó al titular de Internal Revenue Service (el equivalente norteamericano de la AFIP), porque persiguió impositivamente a algunas ONG relacionadas con el Tea Party, es decir, al ala más conservadora del Partido Republicano.

En Argentina llama la atención a quién inspecciona la AFIP, y a quién no, y la rapidez con la cual la presidenta de la Nación cuenta con los datos referidos a la situación impositiva de quienes la critican, o no ven la realidad con el mismo prisma que Cristina Fernández de Kirchner.

¿Y entonces?

Cada uno de nosotros sigue atento a las iniciativas oficiales, algunas en proceso (democratización de la justicia, blanqueo, etc.) otras “en carpeta” (intervención a Clarín, apropiación de Papel Prensa, etc.), junto a algunas –corajudas- reacciones, que por ahora frenan o al menos morigeran sus efectos.

Pero la vida no se agota en esto... a menos que uno viva del Maná que cae del Cielo, que no es el caso de lector típico de **Contexto**.

¿Cómo tomar decisiones, en este ambiente tan tenso? Siempre error tipo I, error tipo II, sobre la base de que no se introducirán correcciones a la política económica –ergo, más parches-, y de que no habrá “estímulo preelectoral” vía políticas fiscal y monetaria más agresivas. Es decir, más de lo mismo hasta que ocurra algo.

Conclusión: nadie se va de vacaciones, o envía instrucciones de manera robótica. Todos los días a la fábrica, o a la oficina, a actualizar los diagnósticos y actuar en consecuencia.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.241; Mayo 20, 2013.

¿POR QUE CAYO EL PRECIO DEL DÓLAR BLUE?

El 8 de mayo el precio del dólar azul llegó a \$ 10,45, prácticamente duplicando el precio del dólar en el segmento oficial del mercado de cambios.

Luego de lo cual la cotización del dólar azul se desplomó. El viernes pasado había caído a \$ 8,95, lo cual implica una reducción de 15% con respecto al referido máximo.

¿Qué pasó? George Bernard Shaw solía decir que si a un mono le enseñamos a decir oferta y demanda lo que conseguimos es un economista. ¿Qué quiere decir esto, en el caso que nos ocupa?

La reducción de un precio de un producto puede deberse a un aumento de la oferta, o a una disminución de la demanda.

En busca de la explicación de la caída del precio del dólar azul puede descartarse un cambio de la política económica. En efecto, en los últimos días no se modificó la política cambiaria oficial, ni tampoco las políticas monetaria, fiscal, etc.

Hay que investigar posibles aumentos de la oferta, directa o indirecta (ejemplo, vía la ANSES), y también la mera expectativa de que –por el momento al menos- se detuvo el aumento “inercial o automático” del precio.

Estas razones, probablemente válidas en el corto plazo, son de naturaleza transitoria.

Lo cual implica que, mientras no cambien las políticas básicas, cabe esperar que la brecha continúe una tendencia creciente aunque, como mostró en los últimos días, con fuertes oscilaciones.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.241; Mayo 20, 2013.

CEDIN: ¿PATACON VERDE?

Uno de los títulos que puede comprar quien blanquea moneda extranjera es el “Certificado de Depósito Inmobiliario” (CEDIN), un papel que –palabra más, palabra menos– dice lo siguiente: “el portador del presente título depositó X cantidad de dólares en el banco Y, quien los recibió por cuenta y orden del Banco Central. Con este papel puede comprar una o varias propiedades. En el momento que desee, el vendedor de los referidos inmuebles puede apersonarse en el banco Y, y contra entrega del título recibirá X cantidad de dólares”.

En una palabra: el CEDIN es una versión moderna de la moneda de papel, como hace siglos se denominaba al “vale” que equivalía a determinada cantidad de oro o plata, depositada en una institución confiable, para evitar las molestias que genera acarrear objetos pesados utilizados como dinero.

Primera pregunta: ¿quién blanqueará dólares, en Argentina 2013, para comprar un inmueble? El interrogante es válido, pero ésta no es la perspectiva adoptada en estas líneas. Aunque cabe destacar que al respecto la oposición está poniendo piedritas en el camino, porque anunció que si obtiene suficientes bancas en las elecciones legislativas de octubre próximo, derogará la medida e investigará a quienes hayan blanqueado.

Segunda pregunta: ¿Quién aceptará CEDINes, como contrapartida de la propiedad que vende? El interrogante alude a si, una vez entregada la casa o el departamento, cuando el vendedor se acerque al banco comercial, en vez de los dólares se puede llegar a encontrar con que “el sistema se cayó”, “espere un ratito” o “aquí tiene el equivalente en pesos –al tipo de cambio blanco- de los dólares”.

Esta última también es una pregunta válida. Con la sensibilidad que existe actualmente en nuestro país, mejor que el banco comercial interviniente no dude un instante en entregar los dólares contra la presentación de algún CEDIN, porque cualquier duda al respecto de in mediato frenaría la demanda de nuevos CEDINes.

No sólo eso. Las dudas deberían llevar al vendedor del inmueble, a realizar en el propio banco la operación de compraventa del inmueble, de manera que la firma de la escritura y el intercambio de los CEDINes por su “respaldo” en dólares, se realizara en el mismo instante.

Pero si esto es así; ¿qué es esto de que se desarrollará un mercado de CEDINes, donde se habla de cotización en términos de dólares, etc.?

Pregunta de ignorante: ¿estamos delante de una pretensión oficial, que no tiene sustento en la realidad, o me falta algún dato?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.241; Mayo 20, 2013.

CONSULTORAS: ¿2 AÑOS PARA FRENAR A MORENO?

Desde comienzos de 2007 el INDEC “dibuja” su estimación del índice de precios al consumidor, como se denomina al hecho de que no alimenta el índice con el cual calcula la tasa de inflación, con los precios a los cuales efectivamente se realizan las transacciones.

Cuando falta un bien aumenta la demanda del sustituto más próximo, me explicaron en la UCA, a comienzos de la década de 1960. El sustituto más próximo de una adecuada estimación de la tasa de inflación, por parte del INDEC, son las estimaciones que realizan algunas consultoras o instituciones. Las estimaciones privadas son mejores que la oficial, porque a pesar de basarse en menos observaciones, no están sesgadas.

Pues bien, a comienzo de 2011 la secretaría de comercio interior, aplicando la ley 22.802, de lealtad comercial, dictada el 5 de mayo de 1983, multó con \$ 500.000 a cada una de las consultoras que realizan dicha estimación, y a los titulares de algunas de ellas les inicio una causa penal.

La semana pasada 4 de las 5 salas que integran la Cámara Federal en lo Contencioso Administrativo, dispusieron que el cálculo de la tasa de inflación que hacen las consultoras no encuadra en la difusión de “información inexacta” que penaliza la ley 22.802 (se espera que la otra sala falle igual).

La decisión de segunda instancia generó análisis políticos, destacándose el hecho como una muestra de “independencia” del Poder Judicial con respecto al Ejecutivo, como parte de la batalla por la “democratización” de la Justicia.

Contexto adopta una perspectiva diferente, no porque no le importe la anterior sino porque en este caso por lo menos 3 de los afectados por las decisiones de Guillermo Moreno, están muy cerca del corazón de quien escribe estas líneas. Me refiero a Graciela Bevacqua, FIEL y M&S consultores.

Por razones de amistad, seguí de cerca las angustias, el papeleo y los honorarios de abogados que mis ilustres colegas tuvieron que sufrir y sufragar, a raíz de una decisión que cualquiera de mis nietos hubiera calificado de “chifladura”, a los 10 minutos de adoptada por parte de la secretaría de comercio interior.

Por eso, en este caso, la reflexión es diferente. ¿Quién le compensa a los mencionados, por el sufrimiento y el deterioro económico sufrido? No, ciertamente, Moreno con su propio peculio. Probablemente los contribuyentes impositivos, entre los cuales estamos usted y yo, a raíz de los juicios que ahora se harán contra las autoridades.

Juicios que, en algún momento, también podrán hacer los fabricantes de carne vacuna, trigo, maíz, etc., quienes también sufrieron –y mucho- las decisiones de Guillermo Moreno.

El cual, al parecer, sigue no sólo vivo y coleando, sino pensando en próximas “genialidades”, tan costosas como cada una de las que implementó hasta ahora.

Un párrafo sobre la justicia. El fallo de segunda instancia que inspira estas líneas surgió de lo que queda de justicia independiente, porque probablemente –de entrar en vigor la totalidad de la democratización de la justicia- estos jueces serán reemplazados por otros, quienes le darían la razón al Poder Ejecutivo. Pero la pregunta que tengo, referida a la justicia independiente, es la siguiente: ¿por qué demoraron un par de años, en concluir algo que –repito- cualquiera de mis nietos hubiera advertido a los 10 minutos?

Un abrazo fraterno a los propietarios y ejecutivos de las consultoras afectadas por Moreno y “salvadas” por la Cámara.

¡Animo!

POSDATA. A raíz del envío del citado abrazo fraterno, vía e mail me enteré que para mis amigos el “calvario” está lejos de haber terminado. En algunos casos, porque las acciones penales continúan; en otros, porque tienen que afrontar cuantiosos honorarios de abogados; en todos, porque están esperando qué otra cosa se le va a ocurrir al titular de la secretaría de comercio interior, a raíz de esto.

CONTEXTO; Entrega N° 1.241; Mayo 20, 2013.

¿SE SEMBRARA MAS TRIGO?

El decreto 516, del 9 de mayo de 2013, en su artículo 1 dice lo siguiente: “con la finalidad de fomentar el crecimiento de la producción de trigo y su rentabilidad, dispónese la constitución de un fideicomiso que tendrá por objeto la transferencia a los productores, de los recursos obtenidos por el Estado Nacional a través del producido de los derechos de exportación de trigo y sus derivados”. El esquema, que se extenderá hasta 2015, pudiendo prorrogarse hasta no más de 30 años, será administrado por Nación Fideicomisos SA. El patrimonio del fideicomiso en ningún caso podrá ser considerado recurso presupuestario, impositivo o de cualquier otra naturaleza.

Por su parte el artículo 6 dispuso que “se repartirá un monto equivalente a las sumas que el Estado Nacional efectivamente perciba en concepto de derechos de exportación de trigo y derivados”, entre los productores de trigo, “en forma proporcional a la producción declarada por cada uno de ellos, al cierre de la campaña, ante la Unidad de Coordinación y Evaluación de Subsidios al Consumo Interno” (artículo 7).

La idea es mejorar la rentabilidad de la producción de trigo, para lograr un aumento de la siembra y –salvo contingencias climáticas- una suba de la cosecha.

Nótese que el decreto 516/13 no dice nada con respecto a si se podrá exportar trigo o no. Sólo afirma que el producido de la recaudación de los derechos de exportación de trigo se repartirá entre los productores.

¿Funcionará? La credibilidad en el cumplimiento del esquema es fundamental.

La campaña triguera anterior fue tan mala (en los considerandos del decreto un gráfico muestra que entre 2002 y 2012 la superficie sembrada disminuyó 45%), que muy probablemente la próxima cosecha será superior a la actual. Pero esto no quiere decir que el aumento se deba al decreto analizado en estas líneas. Podría deberse, por ejemplo, a necesidades de rotación del cultivo. Pero si esto es así, el esquema se convierte en un regalo, no en un incentivo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.241; Mayo 20, 2013.

EEUU CRECE, EUROPA NO

En el primer trimestre de 2013 el PBI real aumentó en Estados Unidos 2,5% anualizado, mientras que en la Eurozona declinó 0,2%.

En una palabra, la economía de Estados Unidos se sigue recuperando, la de Europa continúa estancada.

¿Cómo se explica esto? No por diferenciales de tasas de interés (más altas en Europa que en Estados Unidos).

¿No será que los animal spirits, como denominamos los economistas al “motorcito” que cada uno de nosotros tiene adentro, y particularmente los empresarios, están encendidos en Estados Unidos, pero no en Europa? (más precisamente, están encendidos en Estados Unidos, China, India, etc., pero no en algunos países de Europa o Japón).

Si esto fuera cierto, John Maynard Keynes recomendaría que mientras se recupera la iniciativa privada, Europa en su conjunto debería aumentar su gasto público. No para estatizar empresas, sino para encarar obras públicas, hasta que el nivel de actividad vuelva a crecer.

¿Ocurrirá? Veremos.

Apunto que, contrariamente a lo que ocurría en 2008-2009, no registro entre la dirigencia política europea la sensación de pánico necesaria para generar decisiones drásticas. Una cosa es lamentar, otra estar preocupado, y una tercera lo que se necesita para intentar tomar el toro por las astas. ¿Implicancia? Esto puede durar, por aquello de que no hay nada peor que un mal aguatable.

¡Animo!

JUDE THADDEUS WANNISKI

(1936 - 2005)

Nació en Pottsville, Pensilvania, Estados Unidos. “Su abuelo trabajó en una mina de carbón y era un devoto comunista. Tanto que Jude recibió como obsequio un ejemplar de El capital, de Carlos Marx, cuando se graduó en la escuela secundaria” (Martin, 2005).

Estudió ciencia política y periodismo en la universidad de California, en Los Ángeles.

Entre 1961 y 1965 trabajó como columnista político en The Las Vegas Review, y después en el Wall Street Journal. De esta última publicación fue despedido por repartir volantes en una estación de ferrocarril, a favor de un candidato republicano al senado, lo cual le estaba prohibido a sus empleados.

Desde 1978 presidió Polyconomics, para asesorar empresas, bancos de inversión, etc.

“En 1996 asesoró al candidato presidencial Steve Forbes, planteando una única alícuota impositiva para todos” (Martin, 2005).

“El hombre era como su libro, irradiaba dulzura, inocencia y autoconfianza en iguales proporciones” (Brookhiser, 2005).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Wanniski? Porque “inspirado en Robert Alexander Mundell, a comienzos de la década de 1970 acuñó la expresión ‘economía del lado de la oferta’ [supply-side economics]” (Martin, 2005). “Arthur B. Laffer y Mundell inventaron la teoría; Bartley, Kristol y Novak la difundieron, pero Wanniski fue el más enérgico de todos” (Brookhiser, 2005).

Economía del lado de la oferta “describe la idea de que la reducción de las alícuotas del impuesto a los ingresos estimularía la inversión productiva, la producción y el crecimiento económico... Fue sobre todo un feroz y nada convencional entusiasta que desde los puntos de vista intelectual y marketinero, lideró la fuerte disminución de las alícuotas impositivas... Emprendió su campaña redactando miles de artículos periodísticos, siendo los más influyentes los editoriales que durante la referida década publicó en el Wall Street Journal... La idea se

volvió famosa en 1974, cuando alrededor de una mesa se juntó con Laffer y Dick Cheney, y el primero dibujó en una servilleta la curva que la literatura asocia con su apellido” (Martin, 2005).

“Cómo funciona el mundo, publicado en 1983, fue consultado como los testigos de Jehová leen The Watchtower. Expandió la idea más allá del ámbito económico. Las altas alícuotas impositivas estrangulan la energía, el intelecto y el espíritu humano, además de los negocios y el gobierno” (Brookhiser, 2005).

“Su teoría fue aceptada e implementada por el presidente Ronald Reagan... Falto de modestia, a la economía del lado de la oferta la denominó ‘una teoría general de la economía política mundial’... agregando luego que ‘creo firmemente que puedo salvar a la gente, y que la revolución de la economía del lado de la oferta puede salvar al mundo del declive, la pobreza, la enfermedad y la guerra’... A propósito de esto, un colega afirmó: ‘me gustaría, sobre alguna cuestión, tener la confianza que él se tiene sobre todas las cuestiones’” (Martin, 2005). “La economía del lado de la oferta fue su gran victoria, pero también lo peor que le podría haber pasado. El hombre que sabía cómo funcionaba el mundo lo cambió, pero intuyó que pasaría el resto de su vida vacilante, como muchos otros inventores exitosos. La autoestima se convirtió en grandiosidad. Le faltaba modestia” (Brookhiser, 2005).

Brookhiser, G. (2005): “The way Jude worked: remembering Wanniski”, National review, 26 de setiembre.

Martin, D. (2005): “Jude Wanniski, 69, journalist who coined the term ‘supply side economics’, dies”, The New York Times, agosto 31.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/ quintal) retenc. (/tn)	Soja (us\$/ neto retenc. (/tn)	Soja (us\$/ en Chicago (/tn)
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro	Índice Merval (Líder)	Índice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)				
		Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Com. A					refer.			
		ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	a fin de Com. A 3.500	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	a fin de mes	a fin de mes + 1				
Promedios															
2009	1.185	0,04	0,98	10,49	3,7464	3,7321	3,7423	3,7771	1.631,57	1.116,09	3,276	0,87	16,54	257,9	
2010	678	0,03	0,78	9,20	3,9342	3,9138	3,9250	3,9530	2.551,24	1.980,30	6,373	1,62	18,62	266,1	
2011	682	0,02	0,92	10,20	4,1579	4,1308	4,1447	4,1778	3.099,12	2.567,22	8,359	2,01	21,61	318,5	
2012	985	0,02	1,03	9,99	4,5665	4,5507	4,5740	4,6301	2.494,27	1.777,23	9,014	1,98	23,50	369,6	
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	12,39	5,1149	5,2082	5,2969	5,3819	3.369,10	2.374,71	9,688	1,90	25,85	337,7	536,9
Abr.13	1.223	0,02	1,16	11,97	5,1832	5,2670	5,3468	5,4993	3.493,54	2.442,97	9,655	1,87	26,05	320,2	518,4
2013															
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	15,33	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	1.254	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
Abr. 5	1.271	0,02	1,23	14,54	5,1400	5,1370	5,1990	5,2890	3.312,80	2.332,21	10,243	1,99	24,65	310,5	500,4
Abr. 8	1.257	0,02	1,22	13,53	5,1400	5,1345	5,1910	5,2700	3.379,39	2.386,62	9,964	1,94	24,88	314,0	506,4
Abr. 9	1.233	0,02	1,23	11,80	5,1400	5,1373	5,1890	5,2680	3.474,78	2.455,83	9,832	1,91	25,09	314,0	512,8
Abr. 10	1.219	0,02	1,15	11,56	5,1400	5,1400	5,1890	5,2700	3.462,73	2.431,56	9,595	1,87	25,93	314,0	511,8
Abr. 11	1.205	0,02	1,17	11,48	5,1500	5,1432	5,1900	5,2690	3.487,72	2.448,17	9,595	1,86	26,20	316,5	515,2
Abr. 12	1.167	0,02	1,24	11,51	5,1550	5,1468	5,1890	5,2680	3.463,49	2.435,30	9,924	1,93	26,16	320,0	519,2
Abr. 15	1.159	0,02	1,19	11,75	5,1550	5,1522	5,1900	5,2690	3.403,12	2.400,72	9,737	1,89	26,05	316,5	512,6
Abr. 16	1.165	0,02	1,25	10,58	5,1550	5,1552	5,1890	5,2690	3.473,40	2.441,91	9,716	1,88	26,40	320,0	518,7
Abr. 17	1.186	0,02	1,20	10,69	5,1600	5,1558	5,1880	5,2690	3.425,03	2.400,31	9,275	1,80	26,61	326,0	522,6
Abr. 18	1.204	0,02	1,12	10,34	5,1600	5,1580	5,1860	5,2670	3.413,86	2.387,16	9,275	1,80	26,84	332,0	525,6
Abr. 19	1.209	0,02	1,07	10,28	5,1700	5,1613	5,1860	5,2650	3.444,49	2.403,80	9,494	1,84	26,56	328,0	524,8
Abr. 22	1.216	0,02	1,13	10,83	5,1800	5,1667	5,1850	5,2650	3.530,40	2.464,42	9,494	1,83	26,38	321,0	520,8
Abr. 23	1.212	0,02	1,03	10,34	5,1800	5,1693	5,1850	5,2640	3.569,25	2.484,92	9,438	1,82	26,68	322,0	521,7
Abr. 24	1.212	0,02	1,09	10,46	5,1850	5,1747	5,1850	5,2670	3.603,42	2.499,16	9,113	1,76	26,47	318,0	515,9
Abr. 25	1.210	0,02	1,13	10,50	5,1850	5,1753	5,1840	5,2660	3.685,62	2.562,02	9,113	1,76	26,59	321,0	523,1
Abr. 26	1.215	0,02	1,12	10,46	5,1850	5,1752	5,1830	5,2630	3.734,24	2.589,66	9,470	1,83	26,76	322,0	525,7
Abr. 29	1.212	0,02	1,20	11,39	5,1900	5,1805	5,1810	5,2620	3.814,72	2.624,93	9,470	1,82	26,85	326,0	540,8
Abr. 30	1.210	0,02	1,27	10,88	5,1950	5,1840	5,1840	5,2660	3.814,72	2.624,93	9,529	1,83	27,51	324,0	539,3
May. 1	1.215	0,02	1,27	10,88	5,1950	5,1840	5,1840	5,2660	3.845,94	2.648,31	9,529	1,83	27,51	324,0	
May. 2	1.205	0,02	1,27	12,21	5,2000	5,1898	5,2650	5,3420	3.843,16	2.659,08	9,927	1,91	27,27	321,5	529,5
May. 3	1.204	0,02	1,12	14,62	5,2000	5,1968	5,2670	5,3440	3.888,10	2.684,52	9,778	1,88	27,37	325,0	534,6
May. 6	1.205	0,02	1,16	15,31	5,2150	5,2065	5,2670	5,3470	3.948,40	2.736,17	9,778	1,87	27,82	321,4	530,7
May. 7	1.208	0,02	1,25	14,40	5,2200	5,2095	5,2670	5,3460	4.066,48	2.823,25	9,781	1,87	28,36	324,0	537,8
May. 8	1.203	0,02	1,21	13,40	5,2200	5,2130	5,2670	5,3450	4.038,23	2.795,62	9,409	1,80	27,89	325,4	543,5
May. 9	1.194	0,02	1,23	12,64	5,2300	5,2197	5,2680	5,3490	3.863,19	2.672,85	9,409	1,80	28,01	328,0	548,0
May. 10	1.193	0,02	1,15	13,53	5,2350	5,2268	5,2720	5,3540	3.712,51	2.561,14	9,148	1,75	28,08	326,6	558,9
May. 13	1.191	0,02	1,18	14,15	5,2400	5,2268	5,2710	5,3550	3.581,78	2.466,95	9,413	1,80	28,31	330,5	560,2
May. 14	1.177	0,02	1,25	16,67	5,2400	5,2360	5,2720	5,3550	3.510,11	2.424,15	9,295	1,77	28,40	330,0	519,1
May. 15	1.186	0,02	1,21	17,33	5,2400	5,2355	5,2670	5,3480	3.720,91	2.575,37	9,229	1,76	29,23	328,0	524,5
May. 16	1.188	0,02	1,29	15,59	5,2400	5,2340	5,2660	5,3480	3.706,71	2.565,86	9,229	1,76	29,25	331,0	

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos financieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
2009	47.967	98.065	24.285	122.350	27.836	43.980	0	7.843	202.009
2010	52.145	124.535	35.873	160.408	39.156	70.578	0	14.315	284.457
2011	46.376	173.056	49.866	222.922	24.636	66.347	0	13.094	326.999
2012	43.290	237.010	70.342	307.352	41.632	79.100	0	15.370	443.454
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
Abr.13	39.532	227.291	60.028	287.319	41.335	96.291	0	24.156	449.101
2013									
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
Abr. 3	40.413	233.325	73.009	306.334	39.136	94.402	0	5.567	445.439
Abr. 4	40.384	233.045	72.546	305.591	39.190	94.402	0	6.245	445.428
Abr. 5	40.451	232.139	71.410	303.549	39.189	92.401	0	7.694	442.833
Abr. 8	40.413	231.580	71.145	302.725	39.321	92.401	0	8.494	442.941
Abr. 9	40.450	231.037	71.962	302.999	39.436	92.401	0	8.425	443.261
Abr. 10	40.425	230.319	72.258	302.577	39.384	94.039	0	7.944	443.944
Abr. 11	40.448	229.885	72.399	302.284	39.393	94.039	0	8.203	443.919
Abr. 12	40.326	229.232	75.128	304.360	39.409	94.039	0	8.199	446.007
Abr. 15	39.998	228.480	74.382	302.862	39.657	94.039	0	9.457	446.015
Abr. 16	40.064	227.219	75.018	302.237	39.765	94.039	0	10.599	446.640
Abr. 17	39.816	226.049	73.148	299.197	40.089	94.628	0	12.866	446.780
Abr. 18	39.793	225.161	74.755	299.916	40.280	94.628	0	12.328	447.152
Abr. 19	39.801	224.633	70.702	295.335	40.515	94.628	0	14.701	445.179
Abr. 22	39.790	224.498	68.367	292.865	40.498	94.628	0	17.282	445.273
Abr. 23	39.725	223.979	67.387	291.366	40.413	94.628	0	18.620	445.027
Abr. 24	39.710	223.422	64.594	288.016	40.497	96.291	0	20.391	445.195
Abr. 25	39.778	223.541	65.905	289.446	40.423	96.291	0	22.783	448.943
Abr. 26	39.750	224.272	62.552	286.824	40.315	96.291	0	25.451	448.881
Abr. 29	39.642	225.957	53.404	279.361	40.209	96.291	0	32.341	448.202
Abr. 30	39.532	227.291	60.028	287.319	41.335	96.291	0	24.156	449.101
May. 2	39.559	228.945	66.858	295.803	41.462	96.697	0	18.168	452.130
May. 3	39.440	229.890	66.891	296.781	41.511	96.697	0	16.732	451.721
May. 6	39.443	230.694	65.966	296.660	41.523	96.697	0	16.877	451.757
May. 7	39.361	231.094	64.991	296.085	41.518	96.697	0	17.624	451.924
May. 8	39.280	231.610	68.544	300.154	41.422	95.668	0	15.135	452.379
May. 9	39.220	232.245	67.885	300.130	41.442	95.668	0	15.048	452.288
May. 10	39.152	232.973	65.512	298.485	41.413	95.668	0	14.314	449.880

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
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	839.051	631.372	583.748	101.609	100.291	108.391	253.236	20.221	9.609	4.022	4.698	888	207.679
Feb.13	850.756	645.180	600.002	101.793	96.470	109.649	270.974	21.115	9.004	3.500	4.627	877	205.576
Mar.13	856.441	651.057	607.424	101.850	99.581	110.225	274.761	21.006	8.578	3.153	4.564	861	205.384
Abr.13	872.099	666.741	623.418	105.665	106.918	110.624	277.971	22.242	8.393	3.038	4.454	901	205.358
2013													
Mar. 20	856.359	653.515	610.063	104.006	102.919	103.259	279.189	20.690	8.520	3.114	4.557	849	202.844
Mar. 21	859.361	656.330	613.046	103.071	106.849	103.922	278.753	20.451	8.487	3.086	4.546	855	203.031
Mar. 22	859.401	655.806	612.445	102.267	107.515	103.527	278.862	20.274	8.469	3.065	4.562	842	203.595
Mar. 25	855.208	651.864	608.569	103.587	104.061	104.827	274.787	21.307	8.456	3.054	4.535	867	203.344
Mar. 26	857.776	654.508	611.316	104.130	102.170	108.999	275.011	21.006	8.436	3.045	4.544	847	203.268
Mar. 27	872.169	667.483	624.499	102.441	107.989	118.270	275.459	20.340	8.379	2.979	4.542	858	204.686
Abr. 3	869.414	664.228	621.110	106.675	106.460	114.768	269.531	23.676	8.405	3.002	4.418	985	205.186
Abr. 4	867.671	662.379	619.213	106.562	103.261	115.635	271.190	22.565	8.398	3.016	4.428	954	205.292
Abr. 5	866.537	659.724	616.625	105.062	98.902	117.759	272.205	22.697	8.385	3.024	4.447	914	206.813
Abr. 8	864.938	656.501	613.407	104.298	96.076	117.940	271.192	23.901	8.384	3.029	4.431	924	208.437
Abr. 9	862.965	654.857	611.743	102.910	100.225	115.872	268.827	23.909	8.388	3.014	4.449	925	208.108
Abr. 10	866.158	658.503	615.348	103.380	105.542	113.533	268.613	24.280	8.396	3.015	4.443	938	207.655
Abr. 11	867.204	660.093	616.921	102.481	108.360	111.210	271.521	23.349	8.383	3.021	4.444	918	207.111
Abr. 12	870.255	663.165	620.064	102.308	110.158	110.731	273.814	23.053	8.361	3.013	4.472	876	207.090
Abr. 15	870.952	664.637	621.567	105.061	106.459	108.092	278.891	23.064	8.355	3.012	4.440	903	206.315
Abr. 16	869.723	664.792	621.799	105.017	105.233	107.156	281.290	23.103	8.340	3.003	4.457	880	204.931
Abr. 17	869.014	664.451	621.071	105.973	103.542	107.288	283.070	21.198	8.407	3.055	4.453	899	204.563
Abr. 18	872.154	668.002	624.565	105.834	107.056	107.195	283.388	21.092	8.418	3.073	4.455	890	204.152
Abr. 19	871.965	667.300	623.800	105.613	106.175	106.955	283.868	21.189	8.414	3.070	4.460	884	204.665
Abr. 22	872.724	668.415	624.737	106.926	108.130	104.661	282.975	22.045	8.432	3.066	4.448	918	204.309
Abr. 23	873.306	670.190	626.585	106.271	110.655	104.357	283.588	21.714	8.418	3.063	4.470	885	203.116
Abr. 24	875.321	672.169	628.589	107.020	109.472	106.631	283.957	21.509	8.405	3.054	4.474	877	203.152
Abr. 25	881.687	678.341	634.828	107.674	116.837	107.036	283.042	20.239	8.392	3.051	4.476	865	203.346
Abr. 26	881.500	677.513	634.083	107.176	115.576	108.550	282.357	20.424	8.376	3.034	4.476	866	203.987
Abr. 29	882.934	678.912	635.570	110.600	112.039	110.838	280.949	21.144	8.351	3.025	4.463	863	204.022
Abr. 30	885.568	680.657	636.744	106.458	108.192	116.272	285.142	20.680	8.453	3.117	4.471	865	204.911
May. 2	887.494	680.513	636.578	105.898	108.025	118.118	284.411	20.126	8.449	3.113	4.494	842	206.981
May. 3	886.070	677.948	634.070	105.527	103.938	118.419	284.704	21.482	8.438	3.119	4.454	865	208.122
May. 6	884.948	675.002	631.102	106.812	102.544	117.701	281.545	22.500	8.418	3.110	4.435	873	209.946
May. 7	884.243	674.175	630.364	104.908	101.899	119.102	282.494	21.961	8.393	3.096	4.447	850	210.068
May. 8	884.163	673.000	629.220	105.886	101.866	117.787	281.407	22.274	8.387	3.089	4.445	853	211.163
May. 9	885.727	674.019	630.249	105.383	105.522	115.011	281.503	22.830	8.369	3.078	4.439	852	211.708
May. 10	884.659	672.226	628.493	104.917	101.176	112.886	286.431	23.083	8.354	3.069	4.431	854	212.433

* 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
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
Abr.13	1,5043	1,5308	1,3022	97,77	6,1870	2,002	3,25	0,44	14.674,95	3.250,36	13.255,12	1.484,85
2013												
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
Abr. 5	1,5013	1,5336	1,2991	97,57	6,2020	1,985	3,25	0,44	14.565,25	3.203,86	12.833,64	1.581,15
Abr. 8	1,5035	1,5254	1,3014	99,43	6,2040	1,992	3,25	0,44	14.613,48	3.222,25	13.192,59	1.573,70
Abr. 9	1,5055	1,5318	1,3082	99,14	6,2030	1,981	3,25	0,44	14.673,46	3.237,86	13.192,35	1.585,35
Abr. 10	1,5075	1,5328	1,3068	99,79	6,1940	1,973	3,25	0,44	14.802,24	3.297,25	13.288,13	1.558,65
Abr. 11	1,5053	1,5385	1,3104	99,72	6,1970	1,976	3,25	0,44	14.865,14	3.300,16	13.549,16	1.561,15
Abr. 12	1,5053	1,5343	1,3113	98,37	6,1920	1,970	3,25	0,44	14.865,06	3.294,95	13.485,14	1.482,75
Abr. 15	1,5072	1,5287	1,3036	96,26	6,1870	2,001	3,25	0,44	14.599,20	3.216,49	13.275,66	1.347,95
Abr. 16	1,5079	1,5363	1,3179	97,55	6,1830	1,987	3,25	0,44	14.756,78	3.264,63	13.221,44	1.366,73
Abr. 17	1,5085	1,5243	1,3034	98,22	6,1730	2,001	3,25	0,43	14.618,59	3.204,67	13.382,89	1.376,15
Abr. 18	1,5047	1,5282	1,3050	98,19	6,1820	2,019	3,25	0,43	14.537,14	3.166,36	13.220,07	1.389,95
Abr. 19	1,5060	1,5231	1,3052	99,52	6,1780	2,011	3,25	0,43	14.547,51	3.206,06	13.316,48	1.403,95
Abr. 22	1,5020	1,5287	1,3064	99,28	6,1830	2,021	3,25	0,43	14.567,17	3.233,55	13.568,37	1.426,00
Abr. 23	1,5011	1,5238	1,3001	99,40	6,1800	2,023	3,25	0,43	14.719,46	3.269,33	13.529,65	1.414,40
Abr. 24	1,5018	1,5269	1,3015	99,53	6,1790	2,010	3,25	0,43	14.676,30	3.269,65	13.843,46	1.431,70
Abr. 25	1,5064	1,5436	1,3011	99,30	6,1710	2,001	3,25	0,43	14.700,80	3.289,99	13.926,08	1.468,10
Abr. 26	1,5043	1,5473	1,3030	98,05	6,1650	1,999	3,25	0,43	14.712,55	3.279,26	13.884,13	1.461,35
Abr. 29	1,5092	1,5500	1,3099	97,83	6,1650	2,007	3,25	0,43	14.818,75	3.307,02	13.884,13	1.474,62
Abr. 30	1,5090	1,5500	1,3099	97,83	6,1650	2,007	3,25	0,43	14.818,75	3.307,02	13.884,13	1.474,66
May. 1	1,5150	1,5558	1,3183	97,37	6,1650	2,001	3,25	0,43	14.700,95	3.299,13	13.799,35	1.457,70
May. 2	1,5141	1,5530	1,3062	97,95	6,1560	2,009	3,25	0,43	14.831,58	3.340,62	13.694,04	1.457,70
May. 3	1,5109	1,5574	1,3114	98,99	6,1560	2,009	3,25	0,43	14.973,96	3.378,63	13.694,04	1.470,20
May. 6	1,5070	1,5539	1,3076	99,34	6,1670	2,010	3,25	0,43	14.968,89	3.392,97	13.694,04	1.469,15
May. 7	1,5093	1,5484	1,3079	99,00	6,1540	2,008	3,25	0,43	15.056,20	3.396,63	14.180,24	1.452,20
May. 8	1,5096	1,5537	1,3157	98,95	6,1410	2,005	3,25	0,43	15.105,12	3.413,27	14.285,69	1.473,83
May. 9	1,5118	1,5448	1,3043	100,69	6,1310	2,013	3,25	0,43	15.082,62	3.409,17	14.191,48	1.458,10
May. 10	1,4999	1,5358	1,2989	101,62	6,1420	2,020	3,25	0,43	15.118,49	3.436,58	14.607,54	1.447,20
May. 13	1,4989	1,5301	1,2979	101,77	6,1470	2,008	3,25	0,43	15.091,68	3.438,79	14.782,21	1.430,97
May. 14	1,4969	1,5213	1,2927	102,31	6,1430	2,021	3,25	0,42	15.215,25	3.462,61	14.758,42	1.425,85
May. 15	1,4904	1,5226	1,2876	102,25	6,1460	2,023	3,25	0,42	15.275,69	3.471,62	15.096,03	1.392,78
May. 16	1,4909	1,5272	1,2885	102,27	6,1490	2,027	3,25	0,42	15.233,22	3.465,24	15.037,24	1.385,90