

CONTEXTO

Entrega N° 1.244

Jun. 10, 2013

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

El plano político domina la discusión pública. Es lógico, por razones de calendario. Pero la vida sigue, por ejemplo, en el plano económico. Ante la ausencia de medidas, continúan los resultados de los meses anteriores. ¿Hasta cuándo? Sólo Dios sabe.

CLAVES

♦ Autos, todos los indicadores siguen para arriba; petróleo, gas y escrituras, ocurre lo contrario. Nada de esto ocurre porque sí, sino que depende de los precios relativos y la incertidumbre económica.

♦ Ganancias (DGI) y seguridad social explican la mitad de la recaudación de mayo pasado, y dos tercios del aumento de la recaudación total, en los últimos 12 meses. Los denominados “impuestos al trabajos”, de los más altos de la historia.

♦ Podrá haber “feriados cambiarios permanentes” en el segmento azul del mercado de cambios, pero ello creará los segmentos “verde”, “marrón” o “gris”.

♦ En España bajó la tasa de desocupación... a 27,16% de la fuerza laboral.

ME PREGUNTO

¿Por qué el oficialismo no está apelando los fallos adversos contra la “democratización” de la Justicia?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ China comprará a Argentina soja y maíz transgénicos.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Elecciones 2013. Cállese... si puede
- ♦ Blanqueo, extensiones y presiones
- ♦ Recaudación: mayo, cazando dentro del gallinero
- ♦ Viabilidad del Tren de la Costa
- ♦ ¿Periodistas versus economistas?
- ♦ John Frederick Weston

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La historia es la suma total de las cosas que se podrían haber evitado”. Konrad Adenauer.

COMO LO VEO

“La evidencia histórica sugiere que en los países donde rigen leyes de patentes, la mayoría de las innovaciones ocurren fuera del sistema de patentes. Que los países que no tienen leyes de patentes han producido por lo menos tantas innovaciones, como aquellos que sí las tienen, y de calidad comparable. Y que aún en países que tienen leyes de patentes, los inventores han recurrido a métodos alternativos de protección... Es probable que las políticas de patentes hayan desestimulado la innovación”.

(Fuente: Moser, P.: “Patents and innovation: evidence from economic history”, Journal of economic perspectives, 27, 1, invierno de 2013).

El plano político domina la discusión pública. Es lógico, por razones de calendario. Pero la vida sigue, por ejemplo, en el plano económico. Ante la ausencia de medidas, continúan los resultados de los meses anteriores. ¿Hasta cuándo? Sólo Dios sabe.

Petróleo y gas, siguen los “éxitos”

Comparando los 4 primeros meses de 2012 y de 2013, la extracción de petróleo cayó 5% y la de gas 7,4%. Esto viene ocurriendo desde hace aproximadamente una década, y es consecuencia de la reducción artificial del precio relativo de los referidos productos.

Como hasta 2011 la actividad económica se reactivó, aumentó la demanda de productos energéticos, por lo que dejamos de exportarlos y comenzamos a importarlos (traemos del exterior gas en barcos, para convertirlo en energía eléctrica subsidiada). Como expliqué en números anteriores de **Contexto**, la caída del superávit comercial se explica por completo por lo que está sucediendo en el plano energético.

En Venezuela el subsuelo está lleno de petróleo y el suelo está vacío de papel higiénico y vino de misa. En Argentina no, pero si lo seguimos intentando podemos lograr los mismos resultados.

Dólar blue, “feriado permanente”

Guillermo Moreno dispuso, el viernes pasado, “feriado cambiario”... en el segmento azul del mercado de cambios. ¿Durante cuánto tiempo? pregunta mi tía Carlota. El secretario de comercio interior está acostumbrado a generar efectos impacto, ninguno de los cuales se puede mantener en el tiempo. ¿Por qué este caso va a ser diferente?

Autos, sigue la fiesta

Entre mayo de 2012 e igual mes de 2013 la producción de autos subió 32,2%, y comparando los 5 primeros meses del año anterior y del presente aumentó 18,7% (variaciones significativas, calculadas sobre niveles “respetables”). En el caso de la exportación, los respectivos guarismos son 73,1% y 26%, respectivamente. Nota: 88% de lo exportado en mayo pasado tuvo como destino Brasil.

Si no construimos caminos y playas de estacionamiento, dentro de algún tiempo para el censo económico los autos serán considerados “rodados” y para la contabilidad “bienes muebles”, pero no se van a poder mover.

España “festeja” que cayó desocupación a... 27%

Si la tasa de desocupación de un país cae de 28% de la fuerza laboral, a 27%, qué hace el ministro de economía; ¿una fiesta por la disminución o se agarra la cabeza por la tarea que tiene por delante? Probablemente las 2 cosas. Lo entiendo, en lo humano, porque busca

desesperadamente cualquier mejora como “indicador” de que algo de lo que hace está funcionando. Pero la tarea que tiene por delante es inmensa.

Sin querer disculparlo, me parece claro que una tasa de desocupación de tamaña magnitud difícilmente se pueda explicar exclusivamente por consideraciones macroeconómicas, como la denominada ley de Arthur Melvin Okun, que relaciona puntos de crecimiento (o caída) del PBI con modificaciones de la tasa de desocupación. Algo tiene que estar ocurriendo con economía informal, compensaciones por desempleo y redes de contención social, etc.

¿Y entonces?

Ya llegan las definiciones políticas, y consiguientemente aparecerán las encuestas profesionales (**Contexto** sólo le presta atención a Poliarquía y a Management & fit). Así que calma.

Mientras tanto, concentración en la realidad de cada uno. Bien dispar, según tipo de productos. Mientras quienes venden autos pareciera que no paran un minuto, quienes hacen escrituras se mueren de aburrimiento.

No sabe de qué habla quien asegura que “este año no se arma”, como quien asegura exactamente lo contrario. Lo único profesionalmente responsable es que el oficialismo basa el mantenimiento del nivel de actividad económica en la suerte (exportaciones), el aumento nominal de la cantidad de dinero y el gasto público, y las amenazas para no operar en el segmento azul del mercado de cambios y el blanqueo de divisas no declaradas.

Así que muy atentos al mostrador y poca atención a todo lo demás.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.244; Junio 10, 2013.

ELECCIONES 2013. CALMESE... SI PUEDE

Desde el punto de vista electoral, hay 4 fechas claves en Argentina 2013.

12 de junio, inscripción de alianzas; 22 de junio, presentación de candidaturas; 11 de agosto, internas y 27 de octubre elecciones legislativas.

Notable cantidad de periodistas, poniendo cara de inteligentes, le “demandan” a los dirigentes políticos que ya mismo definan si se van a juntar o no, y quién será candidato a qué (¿presionan por iniciativa propia, o porque creen interpretar la demanda de la población?). Tal como era de esperar, los dirigentes políticos afirman que “están conversando, así que todavía no pueden adelantar nada”.

¿Qué incentivo tienen estos últimos para “mostrar las cartas” de manera anticipada? Ninguno. Según mi experiencia y mis lecturas, este proceso decisorio es tan pero tan dramático, que los partidos políticos incivilizados lo dirimen a los tiros, y los civilizados a las trompadas. Pero si esto es así, en vez de presionar pretendiendo quebrantar la lógica política, lo único que cabe hacer es esperar hasta el último instante de cada una de las fechas mencionadas. Y mientras tanto, en vez de comerse las uñas, aprovechar el tiempo, por ejemplo, leyendo El Martín Fierro, El principito o El príncipe.

Está la lógica política, pero también está la lógica periodística. ¿No sería mucho más lindo el Mundo, si cada vez que un periodista ignorara el tema sobre el cual le mandaron escribir, dejara el espacio en blanco; o el conductor del programa de TV se quedara en silencio? Pero dado que como lectores o televidentes tenemos la mala costumbre de exigir que todas las páginas estén llenas de letras, y los programas de radio y TV de sonidos e imágenes, los periodistas no tienen más remedio que actuar en consecuencia.

Nada de esto cambia la realidad. Hasta la medianoche del 12 de junio, a ciencia cierta, no sabremos nada de nada. Si le gusta seguir la “cocina” del proceso político, lea, escuche y vea. Si no –como le pasa a la enorme mayoría de la población- espere a las fechas mencionadas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.244; Junio 10, 2013.

BLANQUEO, EXTENSIONES Y PRESIONES

La resolución general AFIP 3509, del 6 de junio pasado, completa el círculo abierto por la ley 26.860, del 29 de mayo de 2013, referido a la “exteriorización voluntaria de la tenencia de moneda extranjera en el país y en el exterior”, que mi tía Carlota conoce como blanqueo.

La R 3.509 especifica que la fecha de vencimiento será el 30 de setiembre de 2013; por lo demás –a un ojo no experto como el mío- reproduce las claves planteadas por la ley (¿podría ser de otra manera?).

Pensando en el éxito o el fracaso de la medida, el gobierno por una parte extiende la operatoria del CEDIN a la compraventa de campos, y también a la de inmuebles en construcción, y por el otro lado presiona, sugiriendo que “sabe” quién tiene moneda extranjera no declarada, y que después del 30 de setiembre caerá con todo el peso de la ley.

Lo primero es razonable, y más allá de las dificultades técnicas le caben las apreciaciones referidas a la compraventa de inmuebles urbanos.

En cuanto a lo segundo, cabe preguntar: pero si el gobierno “sabe” esto (y presumiblemente no se enteró ahora, sino que lo sabía; ¿por qué no actuó antes en consecuencia?). Suena como el viejo principio: “péguele todos los días a su hijo, usted podrá no saber por qué, pero él –o ella- sí”. Dudo que en Argentina 2013 alguien blanquee por este tipo de amenaza, pero como se trata de un punto empírico, les doy a las autoridades el beneficio de la duda.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.244; Junio 10, 2013.

RECAUDACIÓN. MAYO: CAZANDO DENTRO DEL GALLINERO

Entre mayo de 2012 y de 2013 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 27,4%.

Mirando el total se podría concluir que la referida variación refleja la tasa de inflación bien medida, y también estancamiento del nivel de actividad económica.

Pero en este caso la variación total no ayuda a entender.

En mayo de 2013 la recaudación por impuesto a las ganancias (DGI) equivalió a 25,8% de la recaudación total, y equivalió a 33,9% del aumento total de la recaudación entre mayo de 2012 e igual mes de 2013. Entre los 2 mayo citados, la recaudación por impuesto a las ganancias subió 39,4%.

La recaudación por seguridad social sigue aumentando de manera significativa. Entre mayo de 2012 e igual mes de 2013 subió 36,9%, tanto por aportes personales como por contribuciones patronales.

La recaudación por IVA (DGI), en cambio, apenas aumentó 24,3% en los últimos 12 meses, mientras que la recaudación por derechos de exportación cayó en pesos (6,4%).

De ahí el título de estas líneas. La AFIP recauda “a lo pavote” impuesto a las ganancias, en forma creciente porque no actualiza las deducciones sobre las cuales se calcula lo que tienen que pagar los asalariados en relación de dependencia, y las amortizaciones en el caso de las empresas; y también recauda de manera significativa sobre la porción formal del mercado laboral.

La recaudación de IVA sugiere que mayo no fue un buen mes desde el punto de vista de las ventas, y la recaudación por derechos de exportación que los productos se van del país, pero no por donde deberían.

Quienes figuramos en las computadoras de la AFIP seguimos gatillando. El resto sonríe, y se pregunta si no habrá llegado la hora de blanquear algo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.244; Junio 10, 2013.

RECAUDACION TRIBUTARIA. MAYO DE 2013. (1)

en millones de pesos

Concepto	Mayo '13	Mayo '12	Dif. % Mayo '13 / Mayo '12	Abr.'13	Dif. % Mayo '13 / Abr.'13	Ene-May '13	Dif. % Ene.-Mayo '13 / Ene.-Mayo '12
Ganancias	21.101,7	14.883,4	41,8	11.045,6	91,0	69.097,9	42,6
Ganancias DGI	20.080,9	14.404,3	39,4	9.989,4	101,0	64.452,4	38,7
Ganancias DGA	1.020,8	479,1	113,1	1.056,2	(3,4)	4.645,5	131,3
IVA	20.322,9	15.799,5	28,6	18.509,2	9,8	94.553,0	30,8
IVA DGI	13.826,7	11.120,0	24,3	11.832,6	16,9	64.816,4	23,3
Devoluciones (-)	351,0	0,0	***	372,0	(5,6)	1.385,0	63,7
IVA DGA	6.847,2	4.679,5	46,3	7.048,6	(2,9)	31.121,6	51,2
Reintegros (-)	514,0	0,0	***	400,0	28,5	1.549,0	121,3
Internos Coparticipados	1.243,7	930,4	33,7	1.290,8	(3,6)	6.406,2	26,0
Ganancia Mínima Presunta	240,2	131,7	82,4	116,0	107,1	748,2	34,9
Otros coparticipados	100,8	94,1	7,1	80,6	25,1	458,7	5,0
Derechos de Exportación	5.399,8	5.767,6	(6,4)	8.809,3	(38,7)	23.991,7	(11,9)
Derechos de Importación y Otros	1.968,8	1.198,1	64,3	1.851,4	6,3	8.916,9	61,9
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	1.054,7	792,3	33,1	1.162,6	(9,3)	5.243,2	21,3
Combustibles Ley 23.966 - Otros	347,1	499,3	(30,5)	604,6	(42,6)	1.982,1	7,8
Otros s/combustibles (2)	903,8	580,1	55,8	932,0	(3,0)	3.592,6	31,4
Bienes Personales	2.785,3	2.048,6	36,0	555,7	401,3	4.335,5	38,9
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	4.802,6	3.665,4	31,0	4.029,6	19,2	21.029,8	26,1
Otros impuestos (3)	(440,6)	1.050,8	***	449,0	***	1.882,0	(33,8)
Aportes Personales	7.403,2	5.407,5	36,9	7.259,8	2,0	36.245,6	35,2
Contribuciones Patronales	10.639,9	7.772,9	36,9	10.913,5	(2,5)	53.152,7	34,9
Otros ingresos Seguridad Social (4)	641,4	580,4	10,5	634,8	1,0	3.170,2	11,0
Otros SIPA (-)	246,6	175,8	40,2	214,1	15,2	1.023,4	86,7
Subtotal DGI	43.797,0	35.063,1	24,9	30.035,5	45,8	171.088,0	27,4
Subtotal DGA (5)	15.519,7	12.378,2	25,4	19.000,8	(18,3)	69.600,8	24,1
Total DGI-DGA	59.316,8	47.441,3	25,0	49.036,3	21,0	240.688,7	26,4
Sistema Seguridad Social	18.437,9	13.585,0	35,7	18.594,0	(0,8)	91.545,2	33,6
Total recursos tributarios	77.754,7	61.026,3	27,4	67.630,3	15,0	332.233,9	28,3
Clasificación presupuestaria	77.754,7	61.026,3	27,4	67.630,3	15,0	332.233,9	28,3
Administración Nacional	35.314,0	29.530,0	19,6	31.941,7	10,6	147.998,8	22,3
Contribuciones Seguridad Social (6)	17.683,2	13.036,5	35,6	17.826,1	(0,8)	87.744,8	32,4
Provincias (7)	21.971,9	16.429,8	33,7	15.230,9	44,3	84.524,3	33,9
No Presupuestarios (8)	2.785,6	2.030,0	37,2	2.631,6	5,9	11.966,0	38,9

(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/Cigarrillos, 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° 1.244; Junio 10, 2013.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	May.13 (mill. \$)	May.12 (mill. \$)	May.13 (% s/ total)	May.13 (% acumula- do s/ total)
Ganancias DGI	20.080,9	14.404,3	25,8	25,8
IVA DGI	13.826,7	11.120,0	17,8	43,6
Contribuciones patronales	10.639,9	7.772,9	13,7	57,3
Aportes personales	7.403,2	5.407,5	9,5	66,8
IVA DGA	6.847,2	4.679,5	8,8	75,6
Derechos de exportación	5.399,8	5.767,6	6,9	82,5
Créditos y débitos en c/c	4.802,6	3.665,4	6,2	88,7
Bienes personales	2.785,3	2.048,6	3,6	92,3
Derechos de importación	1.968,8	1.198,1	2,5	94,8
Internos coparticipados	1.243,7	930,4	1,6	96,4
Combustibles - naftas	1.054,7	792,3	1,4	97,8
Ganancias DGA	1.020,8	479,1	1,3	99,1
Otros sobre combustibles	903,8	580,1	1,2	100,3
Otros Seguridad Social	641,4	580,4	0,8	101,1
Combustibles - otros	347,1	499,3	0,4	101,5
Ganancia mínima presunta	240,2	131,7	0,3	101,8
Otros coparticipados	100,8	94,1	0,1	102,0
Otros SIPA	-246,6	-175,8	-0,3	101,7
IVA devoluciones	-351,0	-	-0,5	101,2
Otros impuestos	-440,6	1.050,8	-0,6	100,6
Reintegros	-514,0	-	-0,7	100,0
Totales	77.754,7	61.026,3		

Concepto	May.13 (mill. \$)	May.12 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
Ganancias DGI	20.080,9	14.404,3	5.676,6	33,9	33,9	39,4
Contribuciones patronales	10.639,9	7.772,9	2.867,0	17,1	51,1	36,9
IVA DGI	13.826,7	11.120,0	2.706,7	16,2	67,3	24,3
IVA DGA	6.847,2	4.679,5	2.167,7	13,0	80,2	46,3
Aportes personales	7.403,2	5.407,5	1.995,7	11,9	92,1	36,9
Créditos y débitos en c/c	4.802,6	3.665,4	1.137,2	6,8	98,9	31,0
Derechos de importación	1.968,8	1.198,1	770,7	4,6	103,5	64,3
Bienes personales	2.785,3	2.048,6	736,7	4,4	107,9	36,0
Ganancias DGA	1.020,8	479,1	541,7	3,2	111,2	113,1
Otros sobre combustibles	903,8	580,1	323,7	1,9	113,1	55,8
Internos coparticipados	1.243,7	930,4	313,3	1,9	115,0	33,7
Combustibles - naftas	1.054,7	792,3	262,4	1,6	116,6	33,1
Ganancia mínima presunta	240,2	131,7	108,5	0,6	117,2	82,4
Otros Seguridad Social	641,4	580,4	61,0	0,4	117,6	10,5
Otros coparticipados	100,8	94,1	6,7	0,0	117,6	7,1
Otros SIPA	-246,6	-175,8	-70,8	-0,4	117,2	40,3
Combustibles - otros	347,1	499,3	-152,2	-0,9	116,3	-30,5
IVA devoluciones	-351,0	-	-351,0	-2,1	114,2	
Derechos de exportación	5.399,8	5.767,6	-367,8	-2,2	112,0	-6,4
Reintegros	-514,0	-	-514,0	-3,1	108,9	
Otros impuestos	-440,6	1.050,8	-1.491,4	-8,9	100,0	
Totales	77.754,7	61.026,3	16.728,4			27,4

CONTEXTO; Entrega N° 1.244; Junio 10, 2013.

VIABILIDAD DEL TREN DE LA COSTA

El decreto 204, del 11 de febrero de 1993, concesionó la explotación del denominado Tren de la Costa, y el decreto 477, del 3 de junio de 2013, acaba de rescindir la referida concesión. 20 años, entre uno y otro.

Refresquemos la memoria.

Hubo un primer Tren de la Cosa, que dejó de funcionar (alrededor de comienzos de la década de 1960). Como, por la misma época, dejó de funcionar el “trecito” que unía a Villa Luro con Versailles. A propósito: la red ferroviaria comenzó a contraerse durante la presidencia de Arturo Frondizi, no durante la de Carlos Saúl Menem. Pues bien, el primer Tren de la Costa era un “tren, tren”, es decir, su objetivo principal era el traslado de personas.

Hubo un segundo Tren de la Cosa, el que se acaba de estatizar, que más allá de que sirve para el traslado de personas, fue pensado como “insumo” para la verdadera finalidad (según me explicaron empresas vinculadas con el lanzamiento, a comienzos de la década de 1990). Dicha finalidad consistía en entretener a algunos seres humanos, trasladándolos de unas estaciones a otras, con diferentes objetivos (almorzar en una estación, comprar ropa en otra, jugar a los bolos en una tercera, etc.). Cuando me explicó esto último miré a mi interlocutor con incredulidad, pero le dije: “es capital privado, sujeto a riesgo privado. Ojalá les vaya bien”. La concesión fue tomada por el grupo empresario Comercial del Plata, pero como fue inaugurado por el mismísimo Rey de España, sospecho que contó con financiamiento español.

No soy usuario del Tren de la Costa, pero como desde comienzos de la década de 1990 dicto clases en la Universidad de San Andrés (UDESA), soy testigo primero de la recuperación del material y luego de su funcionamiento (algunos de mis alumnos son usuarios). No leí el contrato, así que no puedo saber cuál fue el incumplimiento; pero puedo documentar que antes las formaciones eran de 4 vagones, últimamente de 2; y también que redujeron las frecuencias. Lo cual permitió reducir los costos variables (ejemplo: energía), pero de ninguna manera distribuir los costos fijos (ejemplo: los salarios de los boleteros).

En una palabra, me da toda la sensación de que, como estaba funcionando, el Tren de la Costa no era viable; y si esto es así no me extrañaría que la decisión no haya partido tanto del gobierno, cuanto del concesionario, que le dijo a las autoridades: “no pongo más plata”.

Lo cual no implica que la adoptada era la única alternativa, ni necesariamente la mejor. ¿Por qué el gobierno no esperó que los actuales concesionarios le vendieran la concesión a otros (se dice que el restaurante que funciona es el que opera su segundo dueño)? ¿Por qué no solucionó el problema manteniendo la operatoria privada, pero subsidiando la diferencia (igual va a tener que poner plata, y en la experiencia de nuestro país, sorprendería gratamente que dentro de algunos meses el número de empleados del Tren de la Costa no aumentara, a pesar de disminuir la cantidad de viajes)? En otros términos, ¿por qué tuvo que estatizar?

Cerrar parece una salvajada, pero ¿quién dijo que no termina siendo la alternativa más sensata, indemnizando a todos, en vez de continuar prestando un servicio inviable? Mis alumnos de la UDESA chochos, con la decisión gubernamental, los contribuyentes impositivos no tanto.

¡Animo!

¿PERIODISTAS VERSUS ECONOMISTAS?¹

¿A cargo de quiénes deben estar los diarios especializados en economía, así como las secciones económicas de los medios no especializados: de periodistas que se volcaron a la economía, o de graduados en economía que se volcaron a los medios de comunicación? El curriculum que aparece al final de esta obra muestra que desde que en 1968 regresé a Argentina, luego de estudiar en Harvard, trabajé tanto en el ámbito académico como en los medios masivos de comunicación; de manera que voy a responder el interrogante planteado en base a mi experiencia.

La especialización o división del trabajo fue explicada por Adam Smith de manera inmejorable en las primeras páginas de La riqueza de las naciones, que publicó en 1776. Siempre me maravilló que si en la referida explicación reemplazo alfileres por satélites, computadoras, etc., es decir, por productos que en la época en que vivió el viejo Adam ni se soñaba que podrían existir, el resto del texto sigue vigente. Pues bien, el referido principio también se aplica al caso que estoy analizando.

Los periodistas y los economistas desarrollamos habilidades complementarias. Los primeros tienen ventaja comparativa en identificar la noticia, dentro de la enorme cantidad de información existente, y describirla; los segundos en ubicarla históricamente y –lo que generalmente resulta más difícil- explicarla causalmente².

El periodista entrevista a alguien durante media hora, e inmediatamente sabe cómo titular la nota (muchas veces, cuando al ver la publicación el entrevistado afirma que fue mal interpretado, lo más probable es que no quiso que se destacara algo que pensó que había dicho “al pasar”, pero que constituye el núcleo del reportaje)³.

Por su parte, antes de afirmar que “nunca hubo tanta inflación, o recesión, como ahora”, el economista consulta a su banco de datos; y antes de afirmar que la desocupación se debe a la

¹ A propósito de que el pasado 5 de junio se festejó el día del economista, y un par de días después el del periodista. El texto forma parte de Bodas de oro profesionales, una obra que pienso terminar de escribir el año próximo, y publicar... cuando Dios y algún editor lo dispongan.

² Esta última dificultad radica en la frecuencia con la cual se plantean problemas de identificación, cuestión que analizo en detalle en el capítulo titulado Mi “caja de herramientas”.

³ “En una entrevista, la escucha te dicta la pregunta que viene; es el entrevistado el que dicta esa pregunta” (María Esther Gilio, en Pikielny, 1998). Coincido totalmente con ella, según aprendí conduciendo durante 24 años un programa de televisión semanal.

legislación laboral analiza la relación que existe entre los efectos o síntomas (lo que se ve) y las probables causas de dichos síntomas.

Tanto entre los periodistas, como entre los economistas, hay superficialidad y profundidad, honestidad y deshonestidad, preparación e improvisación, etc. Estas son características de las personas, más que de las profesiones.

Periodismo y título universitario son roles, y como se sabe, una misma persona puede ejercer más de un rol. Daniel Della Costa y Néstor Scibona, con quienes trabajé en El Cronista Comercial durante la década de 1980, son periodistas que por su desarrollo profesional pueden perfectamente mantener una conversación con un ministro de economía, o un presidente del Banco Central; mientras que yo, graduado en economía, a raíz de mi paso por los medios de comunicación adquirí algunas de las habilidades que tienen los periodistas.

Dado el carácter complementario de las habilidades que poseen quienes tienen entrenamiento periodístico versus profesional, mi artículo ideal tiene 2 autores. La porción inicial, la que identifica una cuestión y la describe, debe estar a cargo de un periodista; mientras que la porción final, la que pone la noticia en contexto histórico y en explicación causal, debe estar a cargo de un profesional de la economía. Como sustituto imperfecto, le encargaría un artículo a un periodista y otro a un economista, con precisas instrucciones a cada uno de ellos⁴.

En Argentina al menos se cree que describir es poco. Cada vez que el INDEC informa los resultados de la balanza comercial, me gustaría que los diarios publicaran una nota en cuyo párrafo inicial me informaran cuánto se exportó e importó durante cierto período, y qué variación tuvo con respecto al período anterior, luego de lo cual dieran rienda suelta a las explicaciones. Pero con lamentable frecuencia las notas comienzan dando rienda suelta a las explicaciones, sin informarme primero los hechos que intentan explicar.

. . .

“Cuando mis colegas del New York Times usan la palabra ‘académico’ no están halagando a nadie, porque quieren significar irrelevante. Y cuando mis ex colegas en la academia describen el trabajo de alguien como ‘periodístico’, invariablemente quieren significar poco profundo” (Weinstein, 1992). Suena muy lindo, pero; ¿es tan así?

Uno de los economistas que sufrió en carne propia haber desarrollado tareas periodísticas fue Fritz Machlup. En sus propias palabras: “Ludwig Edler von Mises, Gotfried Haberler, Oskar Morgenstern y yo nos reuníamos periódicamente en la casa de Julius Meinl, importador mayorista de café y otros alimentos, para discutir qué cuestiones resultarían

⁴ Esto también se aplica a los libros. Guindal (2011), referida a la transición española, y López Alonso (1982), que se ocupa de historia argentina, son utilísimas obras escritas por periodistas. Díaz Alejandro (1965, 1970), por el contrario, surgieron de la pluma de un economista. De Pablo (2011, 2011a) combinan detallada descripción con análisis.

relevantes para ser tratadas en artículos periodísticos. Entre 1931 y 1934 escribí 148 de esos artículos, que fueron publicados en diarios austríacos. Escribí una columna semanal bajo la volanta `2 minutos de economía´... [Tal incursión no fue gratuita ya que] por lo menos un economista académico utilizó mis labores periodísticas como uno de sus argumentos contra mi incorporación como profesor universitario. Aparentemente para Hand Mayer, los escritos en medios masivos de comunicación eran labores indignas para un profesional" (Machlup 1980, 1982).

Durante un buen número de años, a partir de la década de 1960, Milton Friedman, Paul Anthony Samuelson y Henry Christopher Wallich rotaron semanalmente como columnistas en Newsweek, sin que a los 2 primeros esta incursión en los medios masivos de comunicación les impidiera obtener el premio Nobel en economía. Como tampoco se lo impidió a Paul Robin Krugman, habitual columnista en el New York times.

El cuadro 72-1 lista a economistas que desarrollaron parte de su actividad profesional en medios masivos de comunicación, así como aquellos cuyos padres fueron periodistas.

La mayoría de los que aparecen en la porción superior del cuadro 72-1 fueron columnistas, algunos tuvieron participación más activa. Un caso digno de mención es el del semanario The economist, fundado por James Wilson, en el cual también colaboraron Walter Bagehot (yerno de aquel), en cuyas páginas de manera seriada publicó Lombard street, considerada "la Biblia" en materia de Banco Central; Robert Giffen (el de los bienes "ídem") y Luigi Einaudi, quien se desempeñó como corresponsal en Italia.

En las páginas del New York times aparecieron los escritos periodísticos de Henry Hazlitt y Leonard Solomon Silk, y en las de El mundo los de Enrique Silberstein.

En el plano televisivo cabe citar las series protagonizadas por John Kenneth Galbraith (La era de la incertidumbre, 1977) y Milton Friedman (1980, Libertad para elegir).

. . .

¿Cómo me fue al respecto? La porción de mi profesión que desarrollé en medios de comunicación me dio ingresos, mucha información, destreza comunicacional y amistades muy divertidas⁵ (si uno es muy loco va a parar al manicomio, pero si no es un poco loco no puede trabajar en periodismo). Comencé por necesidad pero estoy muy contento con lo que hice.

Pero la pregunta se refiere a si esto influyó negativamente en el desarrollo del resto de mis actividades profesionales. No sólo por mi actividad periodística sino también por mi forma de hablar y escribir, me tuve que bancar (sobre todo por parte de quienes no son economistas) que se dijera que era "menos técnico" que muchos de mis colegas. Si esto me hizo perder algunos trabajos, no lo recuerdo. En todo caso, como tuve la fortuna de no estar nunca desocupado, la cuestión sería una de tener que conformarme con trabajos peores, pero no de

⁵ Según el periodista Horacio de Dios, "periodista es la manera más divertida de ser pobre".

falta de trabajo. De cualquier manera, los múltiples beneficios que recibí por haber puesto una pata en medios masivos de comunicación, más que compensa los ocasionales costos.

de Pablo, J. C. (2011) "Vivencia I: la hiperinflación de 1989", a ser publicado Vivencias y reflexiones, XXXXXXXXXXXX, 201-.

de Pablo, J. C. (2011a): "Vivencia II: la corrida bancaria de 2001", a ser publicado en Vivencias y reflexiones, XXXXXXXXXXXX, 201-.

Díaz Alejandro, C. F. (1965): Exchange rate devaluation in a semi-industrialized country: the argentine experience 1955-61, The mit press. Hay versión castellana del Instituto Di Tella.

Díaz Alejandro, C. F. (1970): Essays on the economic history of the argentine republic, The mit press. Hay versión castellana de Amorrortu.

Guindal, M. (2011): El declive de los dioses, Planeta.

López Alonso, G. (1982): Cincuenta años de historia argentina, Editorial de belgrano, Buenos aires.

Machlup, F. (1980): "My early work on international monetary problems", Banca nazionale del lavoro, 133, junio.

Machlup, F. (1982): "My work on international monetary problems, 1940-1964", Banca nazionale del lavoro, 140, marzo.

Pikielny, A (1998): Periodismo. Asedio al oficio, En ateneo.

Weinstein, M. (1992): "Economists and the media", Journal of economic perspectives, 6, 3, verano.

JOHN FREDERICK WESTON

(1916 - 2009)

Nació en Fort Wayne, Indiana, Estados Unidos. “En 1923 muchos alemanes migraron a Fort Wayne. En la escuela los niños no sabían hablar inglés, así que les traducía. Fue mi primera experiencia como profesor. No sabía alemán con anterioridad, sino que me las ingení para aprenderlo” (Weston, en Buser, 2009).

Estudió en la universidad de Chicago. “Mientras estudié en Chicago trabajé como servicio doméstico, en la casa de un abogado especializado en patentes” (Weston, en Buser, 2009).

“Durante la Segunda Guerra Mundial participé en un programa para enseñarle a los operadores de radio, cómo reparar los radares. Conseguí un libro sobre ingeniería eléctrica, aprobé el examen e ingresé al programa. Durante la invasión a Italia, por lo montañoso del terreno, no se podían utilizar tanques sino otro tipo de equipos. Me ocupé de renegociar los contratos con los proveedores de tales bienes” (Weston, en Buser, 2009).

Enseñó en la universidad de Chicago y a partir de 1949 en la de California (Los Angeles). En 1978 recibió el premio al Profesor Distinguido.

Presidió la American Finance Association y la Western Economic Association. Durante algún tiempo entrenó gerentes en General Motors. “Edité el Journal of finance, interactuando con los autores y reescribiéndoles los trabajos. Hice muchos amigos. Era muy joven, así que tenía mucha energía. Casi no dormía” (Weston, en Buser, 2009).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Weston? Porque “fue uno de los grandes pioneros en finanzas y economía industrial” (Copeland, 2009). “Las ideas me surgen, no puedo explicar cómo... Me concentro en aquellas en las cuales se pueden encontrar datos para testearlas” (Weston, en Buser, 2009).

Realizó “investigaciones fundamentales sobre fusiones y adquisiciones. Era un constructor de instituciones, mentor de numerosos estudiantes destacados... Contribuyó a que finanzas se convirtiera en un importante subcampo de estudio dentro del análisis económico; focalizó su atención en la intersección entre economía industrial y financiera, con particular énfasis en fusiones, política antimonopólica y valuación de empresas” (NN, 2009).

“Insistía en que su principal contribución había sido el éxito de sus alumnos. Dirigió -o participó- en la elaboración de 60 tesis doctorales... William Forsyth Sharpe, premio Nobel en economía, afirma haber sido su primer estudiante de doctorado que tomó finanzas como campo de estudio, de lo cual hacía directamente ‘responsable’ a Weston” (Copeland, 2009).

Es autor de 32 libros, entre los que se destacan El impacto de las grandes empresas sobre la economía de Estados Unidos, publicado en 1973; Concentración industrial, con H. J. Goldsmid y H. M. Mann, publicado en 1974; Grandes corporaciones en una sociedad cambiante, que viera la luz en 1975; Manual del tesorero, con M. G. Goudzwaard, publicado en 1976; Concentración y eficiencia: el otro lado del monopolio, publicado en 1978; Concentración interna y competencia internacional, publicado en 1980; Fusiones y eficiencia económica, publicado en 1980; Concentración industrial, fusiones y crecimiento, publicado en 1981; Empresa corporativa en un nuevo ambiente, con M. E. Granfield, publicado en 1982; y Economía de la industria farmacéutica, con J. W. Egan y H. N. Higinbotham, también publicado en 1982. “Sus escritos merecieron 5 pergaminos Abramson, por sus contribuciones a Economía Empresaria” (NN, 2009).

“Administración financiera, publicado por primera vez en 1962 (en total tuvo 9 ediciones), respondió a las necesidades del mercado, que pedía menos enfoque institucional y más analítico. La obra vio la luz con la invalorable ayuda de Marilyn, una secretaria maravillosa, Grababa y era muy buena taquígrafa. Asistía a mis clases y me escuchaba. Como los comentaristas aplaudieron, pero afirmaron que el texto era demasiado denso, incorporé a Gene Brighman, para que clarificara. Lo cual implicó triplicar el número de hojas... Escribí Una historia relativamente breve de las ideas en materia de finanzas, para aquellos que habían completado su doctorado antes de 1950, porque la literatura especializada explotó desde entonces” (Weston, en Buser, 2009). “Claves de la administración financiera, cuya primera edición apareció en 1965, en 2001 había llegado a la onceava edición” (Copeland, 2009).

“Con Michael Intriligator, un brillante econometrista, encontramos que la correlación entre concentración de la propiedad y beneficio empresario, desaparecía cuando se incorporaba una variable que reflejaba la intensidad del capital. En otros términos, la relación no se daba entre beneficio y monopolio sino entre beneficio y riesgo (cuanto mayor es la necesidad de enterrar capital, mayor es el riesgo y por consiguiente también mayor el beneficio)” (Weston, en Buser, 2009).

“Al comienzo de mi carrera me concentré en el concepto económico de ganancia desde los puntos de vista impositivo, antimonopólico y de políticas regulatorias. Más tarde me volqué al análisis de las fusiones, joint ventures, políticas antimonopólica e industrial” (Weston, en Blaug, 1999).

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

Buser, S. (2008): “Interview with Fred Weston”, American finance association, 3 de marzo.

Copeland, T. (2009): “John Frederick Weston”, American finance association, octubre 5.

NN (2009): “J. Fred Weston, UCLA Anderson professor emeritus, passes away at 93”, UCLA Anderson School of Management, 27 de julio.

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	Chicago
		ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por	(\$ por	(\$ por	(\$ por	(Líder)	(Argen-	kilo)	kilo)	tal)	retenc.	/tn)
		en \$	en \$	en \$	us\$)	us\$)	a fin de	a fin de							
		(mensual, %)	(anual, %)		Com. A		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	
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
May.13	1.173	0,02	1,25	13,69	5,2674	5,3493	5,3747	5,4820	3.686,88	2.552,53	9,418	1,80	27,85	315,8	542,9
2013															
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	12,19	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	5,2720	5,3540	3.581,78	2.466,95	9,148	1,75	28,31	330,5	560,2
May. 14	1.177	0,02	1,25	16,67	5,2400	5,2360	5,2710	5,3550	3.510,11	2.424,15	9,413	1,80	28,40	330,0	519,1
May. 15	1.186	0,02	1,21	17,33	5,2400	5,2355	5,2720	5,3550	3.720,91	2.575,37	9,295	1,77	29,23	328,0	524,5
May. 16	1.188	0,02	1,29	15,59	5,2400	5,2340	5,2670	5,3480	3.706,71	2.565,86	9,229	1,76	29,25	331,0	532,2
May. 17	1.157	0,02	1,24	15,52	5,2450	5,2343	5,2660	5,3480	3.694,74	2.560,95	9,229	1,76	29,41	334,5	538,1
May. 20	1.148	0,02	1,25	15,58	5,2500	5,2423	5,2650	5,3470	3.694,74	2.539,42	9,342	1,78	29,42	337,6	543,2
May. 21	1.149	0,02	1,25	14,36	5,2500	5,2472	5,2680	5,3500	3.637,76	2.520,94	9,342	1,78	30,09	338,0	549,1
May. 22	1.127	0,02	1,31	14,26	5,2500	5,2512	5,2710	5,3530	3.547,74	2.464,58	9,721	1,85	30,42	339,0	554,4
May. 23	1.141	0,02	1,29	13,68	5,2600	5,2602	5,2750	5,3570	3.557,55	2.469,87	9,003	1,71	29,98	339,0	542,4
May. 24	1.144	0,02	1,30	13,28	5,2700	5,2662	5,2790	5,3650	3.509,72	2.431,69	9,103	1,73	29,94	331,0	
May. 27	1.144	0,02	1,26	12,35	5,2750	5,2685	0,0000	0,0000	3.530,91	2.442,88	9,103	1,73	31,24	332,0	
May. 28	1.128	0,02	1,30	11,62	5,2750	5,5702	5,2760	5,3590	3.421,56	2.371,24	9,280	1,76	30,10	332,0	554,6
May. 29	1.148	0,02	1,27	10,85	5,2750	5,2743	5,2790	5,3640	3.474,06	2.421,19	9,696	1,84	31,10	331,0	551,8
May. 30	1.158	0,02	1,32	11,30	5,2800	5,2798	5,2820	5,3640	3.514,60	2.442,54	9,696	1,84	31,27	333,0	549,6
May. 31	1.167	0,02	1,33	11,42	5,2800	5,2837	5,2837	5,3730	3.489,43	2.429,67	9,252	1,75			554,8
Jun. 3	1.169	0,02	1,21	15,21	5,2800	5,2875	5,3650	5,4600	3.485,97	2.423,15	10,252	1,94	32,32	336,0	563,1
Jun. 4	1.183	0,02	1,31	14,67	5,2800	5,2895	5,3610	5,4580	3.442,47	2.402,52	11,252	2,13	32,19	332,0	
Jun. 5	1.195	0,02	1,28	12,57	5,2900	5,2917	5,3600	5,4590	3.423,19	2.398,84	12,252	2,32	31,97	330,0	562,9
Jun. 6	1.197	0,02	1,27	12,46	5,3000	5,2955	5,3620	5,4610	3.450,80	2.418,87	13,252	2,50	31,76	326,0	

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
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
May.13	38.551	230.233	74.104	304.337	41.993	94.257	0	13.521	454.108
2013									
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
May. 13	39.122	232.927	67.800	300.727	41.482	95.668	0	11.863	449.740
May. 14	39.072	231.929	69.887	301.816	41.409	95.668	0	10.674	449.567
May. 15	38.952	230.829	72.040	302.869	41.335	93.504	0	12.231	449.939
May. 16	38.868	229.754	73.618	303.372	41.012	93.504	0	14.282	452.170
May. 17	38.819	229.046	74.145	303.191	40.903	93.504	0	14.588	452.186
May. 20	38.840	228.667	74.011	302.678	40.975	93.504	0	15.473	452.630
May. 21	38.802	227.951	75.506	303.457	40.947	93.504	0	15.056	452.964
May. 22	38.768	227.169	77.706	304.875	41.076	93.368	0	13.737	453.056
May. 23	38.748	226.879	78.796	305.675	41.093	93.368	0	12.642	452.778
May. 24	38.814	226.954	76.621	303.575	41.376	93.368	0	14.202	452.521
May. 27	38.821	227.270	74.584	301.854	41.363	93.368	0	15.908	452.493
May. 28	38.674	227.338	73.791	301.129	41.243	93.368	0	16.316	452.056
May. 29	38.540	227.745	70.462	298.207	42.035	94.257	0	17.711	452.210
May. 30	38.649	228.929	72.908	301.837	42.051	94.257	0	15.446	453.591
May. 31	38.551	230.233	74.104	304.337	41.993	94.257	0	13.521	454.108

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		Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros		
			Total	Privado										
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	
2013														
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	839.061	631.381	583.756	101.611	100.291	108.392	253.240	20.222	9.609	4.022	4.698	888	207.680	
Feb.13	850.776	645.199	600.014	101.796	96.470	109.652	270.981	21.115	9.005	3.501	4.627	877	205.577	
Mar.13	856.436	651.054	607.415	101.851	99.581	110.228	274.760	20.996	8.579	3.154	4.564	861	205.383	
Abr.13	872.023	666.678	623.355	105.667	106.877	110.636	277.962	22.213	8.393	3.038	4.454	901	205.346	
May.13	890.805	682.416	638.852	106.703	110.638	109.724	290.016	21.771	8.306	3.052	4.412	842	208.390	
2013														
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	872.274	668.002	624.565	105.834	107.056	107.195	283.388	21.092	8.418	3.073	4.455	890	204.272	
Abr. 19	872.015	667.300	623.800	105.613	106.175	106.955	283.868	21.189	8.414	3.070	4.460	884	204.715	
Abr. 22	872.488	668.155	624.477	106.925	108.130	104.661	282.961	21.800	8.432	3.066	4.448	918	204.333	
Abr. 23	873.072	669.813	626.208	106.271	110.655	104.357	283.573	21.352	8.418	3.063	4.470	885	203.259	
Abr. 24	875.253	672.118	628.538	107.020	109.472	106.631	283.943	21.472	8.405	3.054	4.474	877	203.135	
Abr. 25	881.691	678.346	634.833	107.674	116.837	107.036	283.027	20.259	8.392	3.051	4.476	865	203.345	
Abr. 26	881.379	677.513	634.083	107.176	115.576	108.550	282.357	20.424	8.376	3.034	4.476	866	203.866	
Abr. 29	882.860	679.104	635.762	110.617	112.039	110.838	280.934	21.334	8.351	3.025	4.463	863	203.756	
Abr. 30	884.608	679.878	635.975	106.489	107.380	116.511	285.051	20.544	8.451	3.126	4.469	856	204.730	
May. 2	887.306	680.700	636.765	105.899	107.950	118.118	284.396	20.402	8.449	3.113	4.494	842	206.606	
May. 3	886.015	678.045	634.167	105.528	103.875	118.419	284.689	21.656	8.438	3.119	4.454	865	207.970	
May. 6	885.036	675.031	631.131	106.816	102.485	117.706	281.530	22.594	8.418	3.110	4.435	873	210.005	
May. 7	884.578	674.184	630.378	104.917	101.901	119.105	282.480	21.975	8.392	3.096	4.447	849	210.394	
May. 8	884.117	672.830	629.050	105.889	101.864	117.790	281.392	22.115	8.387	3.089	4.445	853	211.287	
May. 9	885.596	673.646	629.871	105.446	105.454	115.026	281.529	22.416	8.370	3.079	4.440	851	211.950	
May. 10	884.524	672.211	628.467	104.996	101.186	112.908	286.484	22.893	8.356	3.071	4.432	853	212.313	
May. 13	885.126	674.001	630.341	105.896	104.469	109.361	285.124	25.491	8.332	3.060	4.396	876	211.125	
May. 14	886.351	677.058	633.498	105.493	110.377	108.035	286.032	23.561	8.313	3.046	4.397	870	209.293	
May. 15	888.135	679.323	635.815	108.062	109.652	107.781	288.633	21.687	8.303	3.042	4.394	867	208.812	
May. 16	889.875	681.913	638.657	106.483	111.502	107.010	292.117	21.545	8.255	3.025	4.407	823	207.962	
May. 17	889.234	680.816	637.508	105.614	111.048	105.425	294.009	21.412	8.257	3.017	4.416	824	208.418	
May. 20	891.759	684.154	640.847	106.664	113.868	104.581	293.451	22.283	8.249	3.013	4.377	859	207.605	
May. 21	893.734	687.023	643.815	106.178	116.816	104.231	294.444	22.146	8.230	3.003	4.393	834	206.711	
May. 22	893.991	687.431	644.276	106.687	116.767	103.245	295.897	21.680	8.220	3.000	4.392	828	206.560	
May. 23	895.041	688.411	645.190	106.470	118.136	103.039	296.441	21.104	8.217	2.997	4.400	820	206.630	
May. 24	894.313	687.339	644.093	105.609	116.602	104.357	297.239	20.286	8.206	2.992	4.397	817	206.974	
May. 27	895.788	688.916	645.587	107.569	118.941	103.554	294.349	21.174	8.214	2.999	4.367	848	206.872	
May. 28	895.362	689.205	645.908	108.316	118.039	104.485	294.320	20.748	8.208	2.995	4.380	833	206.157	
May. 29	897.136	690.895	647.619	110.353	115.848	105.921	295.332	20.165	8.204	2.995	4.391	818	206.241	
May. 30	903.061	696.313	652.172	110.703	116.031	108.976	295.452	21.010	8.360	3.145	4.394	821	206.748	
May. 31	901.643	693.704	649.590	107.882	111.226	114.850	295.014	20.618	8.355	3.142	4.410	803	207.939	

* 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

Resumen de Datos Financieros y de Mercado												
Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York	Tokio	(Nueva York,	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	us\$/onza)
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
2013												
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
May.13	1,4991	1,5286	1,2977	101,00	6,1412	2,040	3,25	0,42	15.177,87	3.441,19	14.459,51	1.416,03
2013												
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
May. 17	1,4914	1,5169	1,2839	103,21	6,1420	2,035	3,25	0,42	15.354,40	3.498,97	15.138,12	1.358,98
May. 20	1,4908	1,5259	1,2885	102,25	6,1390	2,039	3,25	0,42	15.335,28	3.496,43	15.360,81	1.393,70
May. 21	1,4902	1,5153	1,2907	102,52	6,1360	2,040	3,25	0,42	15.387,58	3.502,12	15.381,02	1.376,22
May. 22	1,4921	1,5046	1,2854	103,15	6,1310	2,050	3,25	0,42	15.307,17	3.463,30	15.627,26	1.369,46
May. 23	1,4916	1,5102	1,2930	102,10	6,1340	2,044	3,25	0,42	15.294,50	3.459,42	14.483,98	1.391,08
May. 24	1,4924	1,5127	1,2932	101,31	6,1320	2,052	3,25	0,42	15.303,10	3.459,14	14.612,45	1.385,90
May. 27	1,4933	1,5107	1,2931	101,13	6,1210	2,057	3,25	0,42	15.303,10	3.459,14	14.142,65	1.394,78
May. 28	1,4933	1,5033	1,2855	102,31	6,1220	2,075	3,25	0,42	15.409,39	3.488,89	14.311,98	1.381,13
May. 29	1,4939	1,5122	1,2938	101,11	6,1270	2,111	3,25	0,42	15.302,80	3.467,52	14.326,46	1.394,00
May. 30	1,4968	1,5232	1,3042	101,00	6,1310	2,111	3,25	0,42	15.324,53	3.491,30	13.589,03	1.413,72
May. 31	1,4988	1,5198	1,2999	100,45	6,1350	2,141	3,25	0,41	15.115,57	3.455,91	13.774,54	1.388,03
Jun. 3	1,5004	1,5321	1,3076	99,49	6,1320	2,124	3,25	0,42	15.254,03	3.465,37	13.261,82	1.411,00
Jun. 4	1,5043	1,5316	1,3081	99,99	6,1290	2,125	3,25	0,41	15.177,54	3.445,26	13.533,76	1.400,08
Jun. 5	1,5046	1,5407	1,3094	99,12	6,1280	2,128	3,25	0,41	14.960,59	3.401,48	13.014,87	1.403,90
Jun. 6	1,5083	1,5601	1,3245	97,10	6,1370	2,130	3,25	0,41	15.040,62	3.424,05	12.904,02	1.413,24