

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Si usted quiere saber con quién está hablando, pregúntele cuánta gente desapareció en Argentina, cuál es la tasa de inflación o cuánto creció el PBI en el primer trimestre. Preocupaciones económicas sobran, y son de lo más variadas. Quienes venden, rezan para conseguir alguna DJAI o rentabilidad; quienes no, para volver a vender. Semana altamente politizada.

CLAVES

♦ Massa aventaja a Insaurralde por 7,7 puntos porcentuales (35,7% contra 28%), según Hugo Haime; por 5,5 pp (33,8% contra 28,3%) según Management & Fit. Diferencias que superan el “error estadístico”.

♦ Precio de la soja cayó a 482. Futuros, peor.

♦ El “PBI Congreso”, basado en cálculos privados, creció 0,5% entre el IT12 y el IT13, y no 3% como calculó el INDEC. Crucial para saber cuánto pagará el Estado en 2014 a los tenedores de títulos públicos.

♦ Al intervenir en el mercado “blue” del dólar, las autoridades generaron el mercado “blue-blue”, donde sí se consiguen dólares.

ME PREGUNTO

¿Cómo haremos para sobrevivir a los avisos de la campaña electoral, hasta que llegue la veda?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ El gobierno puede intervenir en cualquiera de las 37 empresas de las que tiene por lo menos 2% de su capital social, como consecuencia de la estatización de los fondos de las AFJP. Entre ellas, el “grupo Clarín”.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Elección: recapitulemos
- ♦ PBI: ¿en qué quedamos?
- ♦ Ingresos públicos: ¿puede cambiar la estructura?
- ♦ ¿Por qué no funcionan los CEDINES?
- ♦ Desocupación: igual que hace un año
- ♦ Leiderman: otro argentino al tope... si hubiera querido
- ♦ Estimación PBI de EE.UU. ¡Socorro!
- ♦ Abram Lincoln Harris
- ♦ Argentina a partir de 2015. La experiencia 1955-1958 (suplemento al N° 1.252 de **Contexto**)

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Si Hitler invadiera el Infierno haría una referencia favorable al Diablo en la Cámara de los Comunes”. Winston Churchill.

CONTEXTO; Entrega N° 1.252; Agosto 5, 2013

COMO LO VEO

“Entre 1790 y la actualidad, la historia de Estados Unidos registra 9 episodios especulativos. De dicha historia surgen 6 lecciones, la primera y más obvia es que Estados Unidos siempre fue una nación de especuladores en bienes raíces”.

(Fuente: Glaeser, E. L.: “A nation of gamblers: real estate speculation and American history”, American economic review, 103, 3, mayo de 2013).

Si usted quiere saber con quién está hablando, pregúntele cuánta gente desapareció en Argentina, cuál es la tasa de inflación o cuánto creció el PBI en el primer trimestre. Preocupaciones económicas sobran, y son de lo más variadas. Quienes venden, rezan para conseguir alguna DJAI o rentabilidad; quienes no, para volver a vender. Semana altamente politizada.

La CNV metiéndose en la administración de ciertas empresas

El decreto 1.023, del 29 de julio pasado, reglamentó la ley 26.831, del 29 de noviembre de 2012, por la cual el Estado puede intervenir en la conducción de cualquiera de las 37 empresas (el grupo Clarín, una de ellas) en las cuales tiene no menos de 2% del capital social, como consecuencia de haber estatizado los fondos de las AFJP.

Plantear una discusión sobre si el Estado puede, a través del referido mecanismo, mejorar la conducción de alguna de las referidas empresas, es una burla al lector de **Contexto** y por consiguiente consigno el hecho y cruzo los dedos para que no pase a mayores. Siendo consciente de lo que significa, en general, para la inversión de riesgo, y en particular para el accionar de algún grupo empresario específico.

Construcción: mayor actividad, menor empleo

El Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC), ajustado por estacionalidad aumentó 0,5% entre mayo y junio pasados; 2,1% entre junio de 2012 e igual mes de 2013 y 6,6% desestacionalizado, también entre jun.12 y jun.13. Al tiempo que el empleo en el sector cayó.

¿Magia? pregunta mi tía Carlota. No, respondió un lector de esta newsletter, que sigue en detalle este indicador. “Lo que ocurre es que el ISAC se basa en la producción de materiales para la construcción, y si bien está resentida la construcción de unidades nuevas, continúa la refacción... que se hace con mano de obra informal”. Explicación plausible que tiene la ventaja de ser congruente con los hechos.

Del “blue” al “blue-blue”

De libro de texto. El secretario de comercio interior continúa con las amenazas y la vigilancia de las “cuevas”, forzando que el dólar se comercialice en las “súper cuevas”. A raíz de lo cual, en una nueva expresión poética, el dólar “blue” –el que no se consigue- mantiene su cotización (sic), mientras que el dólar “blue-blue” –el que sí se consigue- aumenta de precio.

¿Y entonces?

Según el INDEC, volvimos a crecer “a tasas chinas”.

Autos puede ser, dice mi tía Carlota, el resto –en particular, algunos servicios- no estoy tan segura.

El “PBI Congreso” se acerca más a lo que surge de las conferencias, y de las reuniones con los clientes de la consultora. La economía no está paralizada, pero sí estancada, lo cual

implica que el aumento de la producción de autos se compensa con caídas absolutas en algunos otros sectores.

Demasiado, para la calidad de la actual política económica. Me gusta decir que ni en Siria el PBI es cero, porque más allá de la acción gubernamental, está ese motorcito que tenemos los seres humanos dentro de cada uno de nosotros, que nos lleva a seguir haciendo cosas, a pesar de todo. Para lo que no alcanza es para crecer, pero en serio, y pensar en un futuro con cierta tranquilidad.

Esta semana estará dominada por el esfuerzo final, con vistas a las PASO del domingo próximo. Inevitable. Sobreviviremos. Después vendrá la campaña para las elecciones de octubre, y luego la campaña para las elecciones de 2015. Es decir, ni un minuto para aburrirnos o descansar. ¡Y encima tenemos que trabajar!

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.252; Agosto 5, 2013.

ELECCIÓN: RECAPITULEMOS

El domingo que viene, las PASO; el 27 de octubre, elecciones.

Formalmente, el domingo próximo estamos eligiendo algunas (pocas) internas, por lo cual la elección se convierte en una gigantesca encuesta (costosa, porque no surge de una muestra sino del universo).

Formalmente, también, el 27 de octubre próximo renovaremos la mitad de la Cámara de Diputados y la tercera parte de la de Senadores. Elección denominada de medio período, desde la perspectiva de las elecciones presidenciales.

Pero en la realidad, acertadamente a estas elecciones les estamos asignando más importancia que una “simple” renovación parcial del Congreso.

Reflexiones:

No está en los cálculos de nadie que el oficialismo pueda conseguir suficientes votos para modificar la Constitución, posibilitando que Cristina Fernández de Kirchner pueda nuevamente ser candidata presidencial en las elecciones de 2015. Hay que imaginar procedimientos “por afuera del reglamento”. Escucho diversas hipótesis, que desde el punto de vista decisorio no deben ser tenidas en cuenta.

Desde el punto de vista político todo el mundo mirará al resultado de la provincia de Buenos Aires. Más específicamente, si Massa le gana a Insaurralde o viceversa, “aunque sea por un voto”. La composición final de las nuevas Cámaras de Diputados y Senadores será importante para conjeturar la posibilidad que tendrá el oficialismo para que le aprueben determinadas iniciativas. En esta oportunidad, si el oficialismo no consigue mayoría en Diputados, la oposición “civilizadamente” no le va a votar que la presidencia del cuerpo siga en manos de algún integrante del Frente para la Victoria.

Si en el universo, es decir, en la totalidad, la intención de voto entre Massa e Insaurralde está muy próxima, entonces la información que surge de las encuestas tiene poco valor, las bocas de urna pueden llegar a decir cualquier cosa y –más importante todavía- la cuestión del fraude adquiere gran dimensión. Sólo Dios sabe cuánto fraude hubo en 2011, pero la mayor de las estimaciones de la metida de mano en las urnas no lograba, ni de lejos, cambiar un resultado, dada la distancia entre los votos logrados por Cristina Fernández de Kirchner y el

resto de la oposición. Parafraseando a una famosa área de Turandot, en la noche que va del 11 de agosto próximo al 12, “nadie va a dormir”.

Sobre la base de un “empate” o algo parecido, nadie espera cambios fundamentales en la política económica, luego de las elecciones. Recuerde, como sostiene sistemáticamente **Contexto**, que nadie gerencia dentro del equipo económico, y nadie le cree al gobierno en materia económica. Es muy difícil hacer política económica en estas condiciones.

Guillermo Moreno se impone porque, a los ojos de la presidenta de la Nación, es el único que sabe “hacer algo”. Ese algo dura... horas, como el pan a \$ 10 el kilo. Pero como el gobierno funciona sobre la base de que el Mundo termina hoy a la noche, suficiente. Lo único que puede hacer cambiar esto es una crisis económica fenomenal. A quienes la anticipan les pregunto; ¿cómo lo sabe?; y a quienes la niegan les pregunto lo mismo.

Paciencia para aguantar los avisos de la campaña electoral, hasta que llegue la veda; racionalidad en el momento de votar; uñas bien crecidas para esperar el resultado de las PASO. La vida, que le dicen, en un país turbulento como el nuestro.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.252; Agosto 5, 2013.

PBI: ¿EN QUE QUEDAMOS?

Desde hace algún tiempo, y para eludir las multas y los juicios que la secretaría de comercio interior les impone a las consultoras que estiman la evolución del índice de precios al consumidor, la Cámara de Diputados mensualmente da a conocer lo que se conoce como “IPC Congreso”.

Pues bien, complementariamente acaba de darse a publicidad el “PBI Congreso”.

En su momento el INDEC había informado que entre el primer trimestre de 2012 e igual período de 2013, el PBI total a precios de mercado había aumentado 3% (3,4%, a costo de factores). A la luz de lo cual **Contexto** subrayó el hecho de que mientras el valor agregado de los sectores que producen mercaderías había caído 0,9%, el de los sectores que elaboran servicios había aumentado 5,3%. Lo cual implica, por ejemplo, que los argentinos cada vez comemos menos queso fresco, pero como lo vamos a comprar más lejos aumenta la demanda de transporte por camión.

Pues bien, según el promedio de las estimaciones realizadas por las consultoras privadas, entre el primer trimestre de 2012 y de 2013 el PBI total a precios de mercado no aumentó 3% como dijo el INDEC, sino... 0,5%. ¡”Pequeña” diferencia!

Hay consenso, entre los profesionales, que hay que bucear en la estimación oficial de servicios, más que en mercaderías.

No se trata, simplemente, de una significativa discrepancia que impacta sobre los estudios y las expectativas. También importa desde el punto de vista de las erogaciones públicas, porque algunos títulos públicos cobran un “plus” si el PBI real crece más de 3,2%, de manera que están en juego algunos miles de millones de dólares, que habría que pagar en 2014.

¿Y ahora?, pregunta mi tía Carlota.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.252; Agosto 5, 2013.

INGRESOS PÚBLICOS: ¿PUEDE CAMBIAR LA ESTRUCTURA?

Entre julio de 2012 e igual mes de 2013 la recaudación tributaria, previsional y aduanera total aumentó 31%, bien por encima de la tasa de inflación bien medida.

Los cuadros que acompañan estas líneas muestran que, como viene ocurriendo últimamente, la desagregación por tipo de impuesto exhibe una realidad bien heterogénea.

Efectivamente, si bien es cierto que la novedad es la recaudación por IVA (DGI), que subió 38,6%, la clave sigue estando en el hecho de que la recaudación total “descansa” en ganancias (DGI) y seguridad social. Todos estos rubros crecieron a la misma tasa que IVA.

En julio de 2013, la recaudación de ganancias e IVA (DGI) más seguridad social – aportes personales más contribuciones patronales- equivalió a 68,4% de la recaudación total. ¡Y a 81% del total del aumento de la recaudación en los últimos 12 meses!

La recaudación por derechos de exportación sigue cayendo ¡en pesos! Entre julio de 2012 e igual mes de 2013 disminuyó 15,8%, a pesar de que –según el INDEC- no cayó el valor de las exportaciones en dólares, ni los precios, y el tipo de cambio oficial aumentó de manera apreciable. ¿Alguien sabe algo?

La principal implicancia de estos números es que reemplazar los impuestos al trabajo, por gravar la renta financiera, puede sonar muy bonito pero desde el punto de vista de la recaudación de ninguna manera resultan equivalentes. El análisis económico más profundo y el sentido común, gritan al unísono: “si querés conseguir mucho ingreso público no tenés más remedio que gravar a importantes capas de la población, que ya están inscriptas. La persecución de la AFIP a los jugadores de fútbol y a sus representantes puede sonar muy bonita, pero cuantitativamente deben ser monedas”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.252; Agosto 5, 2013.

RECAUDACION TRIBUTARIA. JULIO DE 2013. (1)

en millones de pesos

Concepto	Jul. '13	Jul. '12	Dif. % Jul. '13 / Jul. '12	Jun.'13	Dif. % Jul. '13 / Jun.'13	Ene-Jul '13	Dif. % Ene.-Jul. '13 / Ene.-Jul. '12
Ganancias	15.648,8	10.986,2	42,4	21.914,4	(28,6)	106.661,1	41,3
Ganancias DGI	14.655,2	10.474,0	39,9	21.030,2	(30,3)	100.137,8	38,1
Ganancias DGA	993,6	512,2	94,0	884,2	12,4	6.523,3	117,6
IVA	21.561,8	15.539,8	38,8	19.730,0	9,3	135.844,7	31,6
IVA DGI	14.897,9	10.750,1	38,6	13.811,3	7,9	93.525,6	25,8
Devoluciones (-)	204,0	511,0	(60,1)	260,0	(21,5)	1.849,0	20,6
IVA DGA	6.867,9	5.300,7	29,6	6.178,6	11,2	44.168,1	45,2
Reintegros (-)	506,0	250,0	102,4	685,0	(26,1)	2.740,0	132,8
Internos Coparticipados	1.289,1	994,0	29,7	1.324,8	(2,7)	9.020,2	27,6
Ganancia Mínima Presunta	119,2	112,4	6,1	124,0	(3,9)	991,4	28,6
Otros coparticipados	90,3	83,4	8,3	102,9	(12,3)	651,9	5,4
Derechos de Exportación	5.658,3	6.722,9	(15,8)	4.123,0	37,2	33.773,0	(11,4)
Derechos de Importación y Otros	2.221,4	1.319,3	68,4	1.693,8	31,1	12.832,1	58,5
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	1.111,5	1.092,5	1,7	1.231,4	(9,7)	7.586,2	23,1
Combustibles Ley 23.966 - Otros	385,5	554,2	(30,4)	437,3	(11,8)	2.804,9	1,9
Otros s/combustibles (2)	863,6	833,3	3,6	841,3	2,6	5.297,4	27,3
Bienes Personales	783,3	488,3	60,4	1.418,2	(44,8)	6.536,9	44,1
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	5.089,6	3.589,4	41,8	4.492,4	13,3	30.611,7	27,5
Otros impuestos (3)	149,7	582,4	(74,3)	363,9	(58,9)	2.395,6	(45,0)
Aportes Personales	10.244,1	7.389,6	38,6	7.159,2	43,1	53.648,9	35,5
Contribuciones Patronales	15.080,6	10.875,7	38,7	10.371,4	45,4	78.604,8	35,3
Otros ingresos Seguridad Social (4)	667,8	620,2	7,7	602,6	10,8	4.440,6	10,7
Otros SIPA (-)	160,3	216,7	(26,0)	549,8	(70,8)	1.733,4	83,8
Subtotal DGI	38.504,5	28.661,6	34,3	43.897,5	(12,3)	253.490,0	28,4
Subtotal DGA (5)	15.961,4	13.986,4	14,1	13.214,8	20,8	98.777,0	22,4
Total DGI-DGA	54.466,0	42.648,0	27,7	57.112,3	(4,6)	352.267,0	26,6
Sistema Seguridad Social	25.832,2	18.668,8	38,4	17.583,5	46,9	134.960,8	34,0
Total recursos tributarios	80.298,1	61.316,8	31,0	74.695,8	7,5	487.227,9	28,6
Clasificación presupuestaria	80.298,1	61.316,8	31,0	74.695,8	7,5	487.227,9	28,6
Administración Nacional	33.654,3	27.314,6	23,2	33.954,2	(0,9)	215.607,3	22,5

(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° 1.252; Agosto 5, 2013.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Jul.13 (mill. \$)	Jul.12 (mill. \$)	Jul.13 (% s/ total)	Jul.13 (% acumula- do s/ total)
Contribuciones patronales	15.080,6	10.875,7	18,8	18,8
IVA DGI	14.897,9	10.750,1	18,6	37,4
Ganancias DGI	14.655,2	10.474,0	18,3	55,6
Aportes personales	10.244,1	7.389,6	12,8	68,4
IVA DGA	6.867,9	5.300,7	8,6	76,9
Derechos de exportación	5.658,3	6.722,9	7,0	84,0
Créditos y débitos en c/c	5.089,6	3.589,4	6,3	90,3
Derechos de importación	2.221,4	1.319,3	2,8	93,1
Internos coparticipados	1.289,1	994,0	1,6	94,7
Combustibles - naftas	1.111,5	1.092,5	1,4	96,1
Ganancias DGA	993,6	512,2	1,2	97,3
Otros sobre combustibles	863,6	833,3	1,1	98,4
Bienes personales	783,3	488,3	1,0	99,3
Otros Seguridad Social	667,8	620,2	0,8	100,2
Combustibles - otros	385,5	554,2	0,5	100,7
Otros impuestos	149,7	582,4	0,2	100,8
Ganancia mínima presunta	119,2	112,4	0,1	101,0
Otros coparticipados	90,3	83,4	0,1	101,1
Otros SIPA	-160,3	-216,7	-0,2	100,9
IVA devoluciones	-204,0	-511,0	-0,3	100,6
Reintegros	-506,0	-250,0	-0,6	100,0
Totales	80.298,3	61.316,9		

Concepto	Jul.13 (mill. \$)	Jul.12 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
Contribuciones patronales	15.080,6	10.875,7	4.204,9	22,2	22,2	38,7
Ganancias DGI	14.655,2	10.474,0	4.181,2	22,0	44,2	39,9
IVA DGI	14.897,9	10.750,1	4.147,8	21,9	66,0	38,6
Aportes personales	10.244,1	7.389,6	2.854,5	15,0	81,1	38,6
IVA DGA	6.867,9	5.300,7	1.567,2	8,3	89,3	29,6
Créditos y débitos en c/c	5.089,6	3.589,4	1.500,2	7,9	97,2	41,8
Derechos de importación	2.221,4	1.319,3	902,1	4,8	102,0	68,4
Ganancias DGA	993,6	512,2	481,4	2,5	104,5	94,0
IVA devoluciones	-204,0	-511,0	307,0	1,6	106,1	-60,1
Internos coparticipados	1.289,1	994,0	295,1	1,6	107,7	29,7
Bienes personales	783,3	488,3	295,0	1,6	109,2	60,4
Otros SIPA	-160,3	-216,7	56,4	0,3	109,5	-26,0
Otros Seguridad Social	667,8	620,2	47,6	0,3	109,8	7,7
Otros sobre combustibles	863,6	833,3	30,3	0,2	110,0	3,6
Combustibles - naftas	1.111,5	1.092,5	19,0	0,1	110,1	1,7
Otros coparticipados	90,3	83,4	6,9	0,0	110,1	8,3
Ganancia mínima presunta	119,2	112,4	6,8	0,0	110,1	6,0
Combustibles - otros	385,5	554,2	-168,7	-0,9	109,2	-30,4
Reintegros	-506,0	-250,0	-256,0	-1,3	107,9	102,4
Otros impuestos	149,7	582,4	-432,7	-2,3	105,6	-74,3
Derechos de exportación	5.658,3	6.722,9	-1.064,6	-5,6	100,0	-15,8
Totales	80.298,3	61.316,9	18.981,4			31,0

CONTEXTO; Entrega N° 1.252; Agosto 5, 2013.

¿POR QUE NO FUNCIONAN LOS CEDINES?

Antes de su lanzamiento, la cuestión del monto de dólares a blanquear vía CEDINES, es decir, certificados que se pueden utilizar para adquirir inmuebles, era una incógnita.

Había entusiastas (porque les convenía en el plano individual, para quedar bien con el gobierno) y también escépticos (para pegarle a las autoridades). Cuando me preguntaban respondía desde una perspectiva profesionalmente responsable: “es una cuestión empírica y por consiguiente abierta. Me doy cuenta del contexto de falta de credibilidad en las autoridades en el cual se lanzó, veremos”.

Pues bien, luego de un mes de vigencia, y a pesar de todas las insinuaciones y presiones de las autoridades, se suscribieron CEDINES por valor de u\$s 10,8 M., de los cuales u\$s 3,8 M. ya fueron cambiados. En una palabra, durante el primer mes de vigencia del esquema, nada.

Quienes otorgan el beneficio de la duda apuntan a que, en realidad, por cómo funciona hoy el mercado inmobiliario, no hay apuro en blanquear. En efecto, si como consecuencia del blanqueo uno viera filas de varias cuadras, delante de cada inmobiliaria, se justificaría la premura en blanquear y adquirir un inmueble... no barato, precisamente, en función del aumento de la demanda.

Nada de esto está ocurriendo. No porque no haya fondos para blanquear, sino porque los problemas de credibilidad en el actual gobierno, potenciados por la amenaza de la oposición de dar a conocer el apellido de los blanqueadores, crea desincentivos para blanquear.

¿Qué hará el gobierno, frente al fracaso del blanqueo? Un gobierno que “no tiene límites” genera todo tipo de hipótesis al respecto. ¡Las cuales, por ahora, no llevan a los evasores a blanquear! Error tipo I, error tipo II, no tomaría decisiones en base a alguna de las referidas hipótesis.

Con dólares negros también se pueden comprar BAADES, es decir, prestarle en dólares a YPF, a 3 años, ganando 4% anual de tasa de interés. Esta es otra historia, sobre la cual ni siquiera se han publicado resultados hasta ahora. Señal de que la gente no salió corriendo a suscribirlos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.252; Agosto 5, 2013.

DESOCUPACIÓN: IGUAL QUE HACE UN AÑO

Como es habitual en los últimos tiempos, el INDEC le “sopla” al oído de la presidenta de la Nación, las estimaciones que realiza, las cuales son dadas a conocer oficialmente varios días después.

El martes pasado Cristina Fernández de Kirchner afirmó que en el segundo trimestre de 2013 la tasa de desocupación fue de 7,2% de la fuerza laboral. Algunos medios titularon que la desocupación “se redujo” cuando, para evitar la estacionalidad, siempre hay que comparar un trimestre con el mismo trimestre del año anterior. Pues bien, durante el segundo trimestre de 2012 la tasa de desocupación también había sido de 7,2%.

De manera que, desde el punto de vista de la desocupación, estamos como hace un año.

Pero como sabe el lector de **Contexto**, junto a la tasa de desocupación hay que mirar lo que se denomina la tasa de actividad o de participación, que muestra la proporción que la población económicamente activa tiene dentro de la población total. Porque es importante determinar si el mantenimiento de la tasa de desocupación se dio en un contexto de caída o aumento de la oferta laboral, como proporción de la población total, y por consiguiente saber qué fue lo que ocurrió con la demanda de empleo. O, directamente, mirar que le ocurrió a la tasa de empleo.

Para todo lo cual usted y yo, tendremos que aguardar a que el INDEC se digne publicar lo que ya sabe.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.252; Agosto 5, 2013.

LEO LEIDERMAN, OTRO ARGENTINO AL TOPE... SI HUBIERA QUERIDO

¡Dejemos algo para los demás!

Máxima, en Holanda; Jorge, en el Vaticano; el “tata” Martino en el Barsa; y como si esto fuera poco Leonardo Leiderman al frente del Banco de Israel (sucediendo al rodesiano Stanley Fischer).

“Leo”, para los amigos, es un argentino –cordobés, para ser preciso- que nació en 1951, y vive en Israel desde hace varias décadas. Es profesor de economía en la Universidad de Tel Aviv. Viaja frecuentemente a nuestro país, cuando la referida universidad organiza paneles sobre economía.

. . .

En lo personal, felicitaciones, augurándole éxito en una (supongo) nada fácil tarea.

Junto a lo cual puntualizo que desde hace un buen número de años la presidencia del Banco de Israel está en manos de reconocidos profesionales, que interactúan entre la academia y el ejercicio de las responsabilidades públicas.

Terminé de leer un libro escrito por Perdices de Blas, L. y Baumert, T., titulado La hora de los economistas (Editorial del economista, 2010), en el cual los autores compilaron (en el caso de los fallecidos) y realizaron, entrevistas a 40 economistas españoles. Pues bien, el caso español es otro en el cual la interacción de los grandes profesores, entre la cátedra y el ejercicio de la función pública, es muy clara. Le pregunto a usted: ¿cuántos de sus profesores “mamaron” en la práctica lo que le explicaron en clase? En mi caso, muy pocos.

¡Animo!

POSDATA. El viernes, después de hablar intensamente con su familia, Leo declinó la invitación. En lo institucional, produjo una tormenta (Jacob Frenkel, quien ya había presidido el Banco de Israel, tampoco había aceptado la invitación); en lo personal, lo entiendo. No se banca la exposición pública, para él y su familia, que rodea un cargo como ése. ¿Asumirá Karnit Flug, la vice del Banco, que contaba con la bendición de Fischer?

CONTEXTO; Entrega N° 1.252; Agosto 5, 2013.

ESTIMACIÓN PBI DE EEUU. ¡SOCORRO!

Estados Unidos es un gran país, además de un país grande. Pero la estimación recontrapreliminar de su PBI es increíblemente endeble, y por consiguiente con cierta frecuencia la versión revisada difiere sensiblemente de la original.

Acaba de volver a ocurrir. Hace aproximadamente un trimestre la oficina estadística había afirmado que, según la estimación recontrapreliminar, ajustado por estacionalidad y anualizada, la variación del PBI real entre el cuarto trimestre de 2012 y el primero de 2013, era de 2,5%. Con posterioridad revisó dicha estimación, bajándola a 1,8% y acaba del volver a revisarla, ubicándola en 1,1%.

¿Utilizará Ben Bernanke esta información para adoptar sus decisiones? Espero que no. Ciertamente que es tenida en cuenta por los miles de “sesudos” informes que, tanto en Estados Unidos como en el resto del mundo, se escriben sobre la coyuntura económica.

Acaba de informarse que, según la estimación recontrapreliminar, entre el primer y el segundo trimestres de 2013 el PBI real desestacionalizado aumentó 1,7% anualizado. Consigno la información, pero a la luz de los antecedentes la tomo con pinzas.

Como bien decía el historiador escocés Alexander Kirkland Cairncross, “Inglaterra es un país de pasado incierto”, porque cada vez que los muchachos del Banco de Inglaterra revisan las cuentas nacionales, hay que reescribir los libros de historia.

Nadie en el gobierno de Estados Unidos parece tener premura para adoptar decisiones económicas, más allá del anuncio de la revisión de las políticas de liquidez, que implica decir que se sacará el pie del acelerador ahora, para no tener que apretar el freno en el futuro. Nadie, tampoco, parece muy preocupado por quién reemplazará a Bernanke, cuando deje de presidir el FED a comienzos de 2014.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.252; Agosto 5, 2013.

PBI DE ESTADOS UNIDOS, desestacionalizado

Período	A precios corrientes (miles de millones de u\$s)	(variación, trimestral, en %)	A precios de 2009 (miles de millones de u\$s)	(variación, en %)	(variación, anualizada, en %)	2007 = 100	x-2007 (var., eq. an., en %)
(anual)							
2002	10.980,2	3,3	12.909,7				
2003	11.512,2	4,8	13.270,0	2,8			
2004	12.277,0	6,6	13.774,0	3,8			
2005	13.095,4	6,7	14.235,6	3,4			
2006	13.857,9	5,8	14.615,2	2,7			
2007	14.480,3	4,5	14.876,8	1,8		100	
2008	14.720,3	1,7	14.833,6	-0,3		99,7	-0,3
2009	14.417,9	-2,1	14.417,9	-2,8		96,9	-1,6
2010	14.958,3	3,7	14.779,4	2,5		99,3	-0,2
2011	15.533,8	3,8	15.052,4	1,8		101,2	0,3
2012	16.244,6	4,6	15.470,7	2,8		104,0	0,8
(trimestral, anualizado)							
2007q1	14.235,0	1,2	14.728,1	0,1	0,3		
2007q2	14.424,5	1,3	14.841,5	0,8	3,1		
2007q3	14.571,9	1,0	14.941,5	0,7	2,7		
2007q4	14.690,0	0,8	14.996,1	0,4	1,5		
2008q1	14.672,9	-0,1	14.895,4	-0,7	-2,7		
2008q2	14.817,1	1,0	14.969,2	0,5	2,0		
2008q3	14.844,3	0,2	14.895,1	-0,5	-2,0		
2008q4	14.546,7	-2,0	14.574,6	-2,2	-8,3		
2009q1	14.381,2	-1,1	14.372,1	-1,4	-5,4		
2009q2	14.342,1	-0,3	14.356,9	-0,1	-0,4		
2009q3	14.384,4	0,3	14.402,5	0,3	1,3		
2009q4	14.564,1	1,2	14.540,2	1,0	3,9		
2010q1	14.672,5	0,7	14.597,7	0,4	1,6		
2010q2	14.879,2	1,4	14.738,0	1,0	3,9		
2010q3	15.049,8	1,1	14.839,3	0,7	2,8		
2010q4	15.231,7	1,2	14.942,4	0,7	2,8		
2011q1	15.242,9	0,1	14.894,0	-0,3	-1,3		
2011q2	15.461,9	1,4	15.011,3	0,8	3,2		
2011q3	15.611,8	1,0	15.062,1	0,3	1,4		
2011q4	15.818,7	1,3	15.242,1	1,2	4,9		
2012q1	16.041,6	1,4	15.381,6	0,9	3,7		
2012q2	16.160,4	0,7	15.427,7	0,3	1,2		
2012q3	16.356,0	1,2	15.534,0	0,7	2,8		
2012q4	16.420,3	0,4	15.539,6	0,0	0,1		
2013q1	16.535,3	0,7	15.583,9	0,3	1,1		
2013q2	16.633,4	0,6	15.648,7	0,4	1,7		

ABRAM LINCOLN HARRIS

(1899 - 1963)

Nació en Richmond, Virginia, Estados Unidos, en el seno de una familia de clase media. Su papá trabajaba como carnicero en un comercio, su madre maestra de escuela. La familia propietaria del local donde trabajaba su padre era de origen alemán, por lo que Abram aprendió el idioma, lo cual más tarde le permitiría leer, entre otros, a Karl Heinrich Marx en idioma original.

Estudió en las universidades de Pittsburgh y de Columbia (fue el segundo afroamericano que obtuvo un doctorado en economía, luego de Sadie Mosell Alexander). Es considerado por muchos como el primer negro que se destacó en economía.

Enseñó en la universidad estatal de Virginia del Oeste. Entre 1936 y 1945 dirigió el departamento de economía de la universidad Howard, y desde entonces hasta su fallecimiento enseñó en la de Chicago (esto último fue facilitado por Frank Hyneman Knight). En Chicago sus puntos de vista se volvieron más ortodoxos.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Harris? Porque fue muy influyente en el pensamiento neoconservador de Estados Unidos. No estaba de acuerdo con estrategias como la rebelión, la secesión o los diversos movimientos negros y africanos, a los que calificaba como “sionismo negro”.

El trabajador negro, el negro y el mercado laboral, escrito en colaboración con S. Spero y publicado en 1936, presenta la historia laboral de los negros en Estados Unidos; y en El negro como capitalista: un estudio de la banca y los negocios, criticó a los empresarios negros por no promover el comercio interracial. Pensaba que la comunidad de negocios negra no prosperaría, a menos que comerciara con los blancos.

Fuente: Wikipedia.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$	(us\$/	(us\$/	(us\$	(us\$
		Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*		Merval	Merval	por	por	quin-	neto	en
		ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por	(\$ por	(\$ por	(\$ por	(Líder)	(Argen-	kilo)	kilo)	tal)	retenc.	Chicago
		en \$	en \$	en \$	us\$)	us\$)	us\$)	us\$)						/tn)	/tn)
		(mensual, %)	(anual, %)			Com. A	a fin de	a fin de							
						3.500	mes	mes + 1							
Promedios															
2009	1.185	0,04	0,98	10,49	3,7464	3,7321	3,7423	3,7771	1.631,57	1.116,09	3,276	0,87	16,54	257,9	
2010	678	0,03	0,78	9,20	3,9342	3,9138	3,9250	3,9530	2.551,24	1.980,30	6,373	1,62	18,62	266,1	
2011	682	0,02	0,92	10,20	4,1579	4,1308	4,1447	4,1778	3.099,12	2.567,22	8,359	2,01	21,61	318,5	
2012	985	0,02	1,03	9,99	4,5665	4,5507	4,5740	4,6301	2.494,27	1.777,23	9,014	1,98	23,50	369,6	
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	29,27	330,3	542,9
Jun.13	1.204	0,02	1,28	13,47	5,3662	5,4608	5,5522	5,6544	3.198,43	2.249,94	9,792	1,84	33,14	326,3	561,4
Jul.13	1.141	0,02	1,27	13,70	5,4875	5,5857	5,6953	5,8058	3.276,15	2.324,80	9,457	1,74	31,60	321,5	546,3
2013															
Jun. 18	1.221	0,02	1,34	14,02	5,3400	5,3368	5,3620	5,4560	3.047,99	2.138,27	9,663	1,81	34,34	324,5	555,1
Jun. 19	1.213	0,02	1,34	14,37	5,3500	5,3395	5,3690	5,4610	3.070,86	2.156,40	9,663	1,81	35,00	328,0	559,6
Jun. 20	1.227	0,02	1,34	14,37	5,3500	5,3467	5,3690	5,4610	3.070,86	2.156,40	9,663	1,81	35,00	328,0	
Jun. 21	1.223	0,02	1,34	14,37	5,3500	5,3467	5,3690	5,4610	3.070,86	2.156,40	9,663	1,81	35,00	328,0	
Jun. 24	1.229	0,02	1,31	14,15	5,3500	5,3592	5,3710	5,4640	3.021,16	2.137,77	10,158	1,90	34,01	320,0	555,6
Jun. 25	1.221	0,02	1,32	14,54	5,3600	5,3635	5,3710	5,4650	3.013,15	2.127,37	10,249	1,91	34,31	322,0	560,4
Jun. 26	1.219	0,02	1,33	13,82	5,3600	5,3688	5,3740	5,4670	2.966,51	2.094,43	10,385	1,94	33,18	320,5	563,8
Jun. 27	1.215	0,02	1,31	12,31	5,3600	5,3758	5,3800	5,4750	2.941,08	2.084,53	10,385	1,94	32,40	321,5	569,0
Jun. 28	1.199	0,02	1,30	13,42	5,3900	5,3852	5,3852	5,4860	2.976,27	2.112,25	9,913	1,84	33,12	322,0	574,9
Jul. 1	1.189	0,02	1,32	14,80	5,3900	5,3900	5,4800	5,5750	3.019,82	2.166,16	9,817	1,82	32,44	320,9	577,1
Jun. 2	1.199	0,02	1,30	16,02	5,4000	5,3932	5,4810	5,5700	2.994,08	2.121,75	9,300	1,72	33,08	322,5	578,0
Jul. 3	1.204	0,02	1,24	15,55	5,4000	5,3990	5,4830	5,5740	3.023,05	2.153,29	9,074	1,68	31,89	320,0	581,9
Jul. 4	1.204	0,02	1,35	14,94	5,4000	5,4050	5,4820	5,5770	3.096,11	2.205,81	9,074	1,68	30,83	320,0	
Jul. 5	1.188	0,02	1,33	13,99	5,4000	5,4048	5,4830	5,5750	3.063,69	2.183,87	9,239	1,71	29,28	319,5	583,5
Jul. 8	1.194	0,02	1,32	13,71	5,4000	5,4073	5,4840	5,5760	3.127,66	2.224,04	9,442	1,75	29,90	324,8	591,3
Jul. 9	1.194	0,02	1,32	13,71	5,4000	5,4073	5,4840	5,5760	3.127,66	2.224,04	9,442	1,75	29,90	324,8	
Jul. 10	1.205	0,02	1,25	13,73	5,4200	5,4125	5,4820	5,5720	3.127,22	2.225,71	9,599	1,77	30,19	328,5	584,9
Jul. 11	1.194	0,02	1,31	12,32	5,4200	5,4183	5,4800	5,5720	3.232,07	2.287,52	9,599	1,77	30,54	330,0	588,4
Jul. 12	1.188	0,02	1,13	13,05	5,4200	5,4242	5,4840	5,5760	3.226,38	2.285,21	9,575	1,77	30,31	322,0	574,4
Jul. 15	1.164	0,02	1,10	13,86	5,4300	5,4303	5,4810	5,5730	3.348,98	2.372,98	9,665	1,78	31,51	324,0	534,2
Jul. 16	1.142	0,02	1,01	14,97	5,4400	5,4345	5,4810	5,5730	3.394,28	2.409,41	9,529	1,75	32,26	329,5	542,1
Jul. 17	1.139	0,02	1,22	16,28	5,4400	5,4383	5,4830	5,5780	3.475,70	2.461,26	9,679	1,78	33,22	328,2	542,9
Jul. 18	1.052	0,02	1,11	13,94	5,4500	5,4465	5,4850	5,5820	3.376,89	2.386,10	9,679	1,78	32,16	327,0	539,9
Jul. 19	1.075	0,02	0,98	14,19	5,4500	5,4593	5,4940	5,6000	3.410,14	2.415,75	9,356	1,72	33,01	327,8	547,8
Jul. 22	1.040	0,02	1,37	13,18	5,4500	5,4623	5,4880	5,5920	3.450,45	2.440,68	9,356	1,72	32,97	329,0	558,6
Jul. 23	1.025	0,02	1,22	12,33	5,4700	5,4617	5,4850	5,5870	3.462,06	2.451,22	9,603	1,76	32,94	327,0	537,4
Jul. 24	1.063	0,02	1,34	12,87	5,4700	5,4638	5,4880	5,5910	3.463,48	2.464,01	9,449	1,73	32,99	322,0	511,7
Jul. 25	1.092	0,02	1,36	13,74	5,4800	5,4710	5,4970	5,5980	3.426,44	2.425,01	9,449	1,72	32,73	315,5	498,0
Jul. 26	1.107	0,02	1,35	14,28	5,4900	5,4807	5,4980	5,6010	3.426,44	2.420,85	9,293	1,69	31,63	314,5	496,0
Jul. 29	1.139	0,02	1,39	12,52	5,4980	5,4908	5,5000	5,6140	3.384,17	2.399,71	9,293	1,69	31,28	307,0	502,5
Jul. 30	1.130	0,02	1,36	10,72	5,5000	5,4993	5,5030	5,6180	3.336,74	2.360,96	9,485	1,72	30,90	304,0	496,1
Jul. 31	1.112	0,02	1,41	10,47	5,5100	5,5065	5,5065	5,6210	3.357,86	2.385,07	9,525	1,73	30,91	305,0	504,9
Ago. 1	1.095	0,02	1,26	13,86	5,5100	5,5082	5,6150	5,7340	3.431,79	2.433,21	9,525	1,73	30,87	305,0	498,9

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
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
Jun.13	37.005	242.625	64.925	307.550	42.798	94.089	0	18.145	462.582
Jul.13									
2013									
Jun. 7	38.598	237.817	76.183	314.000	42.377	94.527	0	9.402	460.306
Jun. 10	38.641	238.966	74.774	313.740	42.342	94.527	0	9.789	460.398
Jun. 11	38.599	239.091	74.180	313.271	42.380	94.527	0	10.282	460.460
Jun. 12	38.610	238.761	76.540	315.301	42.410	94.619	0	8.402	460.732
Jun. 13	38.530	238.419	77.405	315.824	42.559	94.619	0	7.738	460.740
Jun. 14	38.375	238.306	75.248	313.554	42.592	94.619	0	7.424	458.189
Jun. 17	38.298	238.727	72.445	311.172	42.632	94.619	0	9.520	457.943
Jun. 18	38.286	239.122	71.675	310.797	42.467	94.619	0	10.129	458.012
Jun. 19	38.298	239.821	71.859	311.680	42.503	95.203	0	12.191	461.577
Jun. 24	38.038	240.114	69.838	309.952	42.551	95.203	0	13.675	461.381
Jun. 25	37.944	239.736	70.929	310.665	42.567	95.203	0	13.754	462.189
Jun. 26	37.782	240.097	68.318	308.415	42.625	94.089	0	17.248	462.377
Jun. 27	37.595	241.178	67.335	308.513	42.638	94.089	0	17.298	462.538
Jun. 28	37.005	242.625	64.925	307.550	42.798	94.089	0	18.145	462.582
Jul. 1	37.132	244.590	70.407	314.997	43.604	94.089	0	10.433	463.123
Jun. 2	37.156	246.091	75.291	321.382	43.661	94.089	0	9.196	468.328
Jul. 3	37.213	247.128	76.101	323.229	43.890	92.800	0	8.736	468.655
Jul. 4	37.205	249.742	74.085	323.827	44.000	92.800	0	8.278	468.905
Jul. 5	37.130	252.486	72.770	325.256	43.790	92.800	0	7.250	469.096
Jul. 8	37.229	253.216	71.502	324.718	43.990	92.800	0	8.125	469.633
Jul. 10	37.333	254.162	72.836	326.998	44.097	92.561	0	6.540	470.196
Jul. 11	37.416	253.836	72.326	326.162	44.253	92.561	0	7.133	470.109
Jul. 12	37.469	252.932	74.297	327.229	44.319	92.561	0	6.192	470.301
Jul. 15	37.461	251.973	75.700	327.673	44.385	92.561	0	5.546	470.165
Jul. 16	37.444	250.987	73.804	324.791	44.360	92.561	0	8.580	470.292
Jul. 17	37.413	249.607	76.417	326.024	44.639	92.355	0	7.695	470.713
Jul. 18	37.435	248.822	75.917	324.739	44.803	92.355	0	8.725	470.622
Jul. 19	37.464	248.578	73.263	321.841	45.234	92.355	0	10.520	469.950
Jul. 22	37.471	248.380	73.401	321.781	45.266	92.355	0	10.089	469.491
Jul. 23	37.416	247.923	69.413	317.336	45.227	92.355	0	13.437	468.355
Jul. 24	37.365	247.097	72.189	319.286	45.490	93.521	0	10.803	469.100
Jul. 25	37.303	246.964	78.482	325.446	45.521	93.521	0	9.693	474.181
Jul. 26	37.312	247.273	78.460	325.733	45.690	93.521	0	9.933	474.877

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

(\$ millones)													
Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
			Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	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
Feb.13	850.771	645.198	600.014	101.795	96.470	109.652	270.981	21.115	9.005	3.501	4.627	877	205.573
Mar.13	856.436	651.053	607.415	101.851	99.572	110.228	274.767	20.996	8.579	3.154	4.564	861	205.383
Abr.13	872.025	666.684	623.360	105.669	106.877	110.636	277.963	22.214	8.393	3.038	4.454	901	205.340
May.13	890.712	682.350	638.790	106.724	110.593	109.726	290.026	21.721	8.306	3.052	4.412	842	208.362
Jun.13	908.546	693.981	649.699	109.683	113.843	117.538	285.688	22.948	8.309	3.118	4.332	860	214.564
Jul.13													
2013													
Jun. 7	902.491	686.099	641.697	106.624	101.193	124.172	287.299	22.409	8.362	3.131	4.361	870	216.392
Jun. 10	902.808	685.505	641.161	108.279	104.422	119.880	283.908	24.672	8.351	3.129	4.337	885	217.303
Jun. 11	902.338	686.547	642.184	107.480	109.610	116.926	284.397	23.771	8.339	3.129	4.348	862	215.791
Jun. 12	907.290	692.178	647.820	108.154	114.984	115.965	284.550	24.167	8.338	3.125	4.351	862	215.112
Jun. 13	909.468	694.758	650.407	108.736	115.217	115.398	285.828	25.228	8.321	3.122	4.313	886	214.710
Jun. 14	909.696	694.779	650.302	108.735	116.015	114.896	287.919	22.737	8.329	3.118	4.353	858	214.917
Jun. 17	908.630	693.943	649.482	110.621	118.276	110.628	286.802	23.155	8.326	3.117	4.304	905	214.687
Jun. 18	908.789	694.870	650.564	110.720	117.205	113.312	287.526	21.801	8.297	3.108	4.327	862	213.919
Jun. 19	911.562	696.888	652.515	109.416	120.635	113.546	286.496	22.422	8.294	3.105	4.333	856	214.674
Jun. 24	911.286	696.456	652.163	111.796	121.154	112.467	281.814	24.932	8.279	3.106	4.279	894	214.830
Jun. 25	915.804	701.415	657.168	112.099	125.415	112.818	283.491	23.345	8.255	3.095	4.301	859	214.389
Jun. 26	918.229	703.381	659.193	113.576	125.618	115.318	281.870	22.811	8.244	3.094	4.305	845	214.848
Jun. 27	923.226	707.427	663.320	114.877	124.432	120.502	281.114	22.395	8.229	3.094	4.316	819	215.799
Jun. 28	925.407	707.037	662.731	111.105	114.352	131.802	282.423	23.049	8.220	3.090	4.331	799	218.370
Jul. 1	927.142	705.889	660.936	111.799	111.385	132.677	282.780	22.295	8.340	3.214	4.319	807	221.253
Jul. 2	928.658	706.526	661.522	110.582	111.731	132.580	284.618	22.011	8.334	3.207	4.329	798	222.132
Jul. 3	927.719	704.064	658.952	110.161	109.028	134.705	282.941	22.117	8.354	3.212	4.323	819	223.655
Jul. 4	928.275	702.824	657.777	107.467	103.514	141.035	283.618	22.143	8.342	3.207	4.330	805	225.451
Jul. 5	927.045	698.952	653.894	105.153	104.867	141.970	279.319	22.585	8.344	3.205	4.329	810	228.093
Jul. 8	925.919	695.551	650.601	107.020	106.350	135.577	277.746	23.908	8.324	3.206	4.294	824	230.368
Jul. 10	926.707	696.247	650.990	107.575	108.791	130.900	278.352	25.372	8.350	3.208	4.291	851	230.460
Jul. 11	928.031	699.307	654.120	108.700	113.539	128.149	279.000	24.732	8.337	3.203	4.304	830	228.724
Jul. 12	930.820	702.283	657.221	106.952	117.489	127.067	281.508	24.205	8.314	3.202	4.312	800	228.537
Jul. 15	931.063	703.389	658.325	107.877	116.282	125.740	282.906	25.520	8.299	3.198	4.292	809	227.674
Jul. 16	930.115	703.697	658.578	107.605	118.215	123.040	286.603	23.115	8.294	3.196	4.299	799	226.418
Jul. 17	931.999	705.734	660.680	109.245	115.905	122.495	289.714	23.321	8.282	3.191	4.298	793	226.265
Jul. 18	934.093	707.965	662.774	109.103	114.949	122.915	293.222	22.585	8.292	3.189	4.301	802	226.128
Jul. 19	935.020	708.441	663.244	109.359	117.914	120.175	293.692	22.104	8.293	3.189	4.297	807	226.579
Jul. 22	933.101	706.832	661.428	109.426	119.301	117.445	292.836	22.420	8.331	3.189	4.287	855	226.269
Jul. 23	933.817	708.416	662.933	107.974	120.555	116.565	295.580	22.259	8.315	3.186	4.300	829	225.401
Jul. 24	934.860	709.588	664.143	108.902	120.863	117.292	294.883	22.203	8.308	3.187	4.295	826	225.272
Jul. 25	941.757	716.194	670.683	109.242	129.632	115.537	294.657	21.615	8.305	3.184	4.292	829	225.563
Jul. 26	941.528	715.325	669.725	109.758	127.198	116.896	294.719	21.154	8.306	3.179	4.304	823	226.203

* 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
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
Jun.13	1,5141	1,5486	1,3183	97,44	6,1350	2,178	3,25	0,41	15.022,17	3.412,08	13.116,64	1.342,65
Jul.13	1,5034	1,5190	1,3096	99,69	6,1345	2,250	3,25	0,40	15.372,61	3.554,32	14.344,57	1.288,01
2013												
Jun. 18	1,5263	1,5628	1,3390	95,58	6,1287	2,182	3,25	0,41	15.318,23	3.482,18	13.007,28	1.368,44
Jun. 19	1,5272	1,5393	1,3103	97,92	6,1274	2,242	3,25	0,41	14.799,40	3.357,25	13.230,13	1.344,27
Jun. 20	1,5134	1,5413	1,3113	97,84	6,1287	2,235	3,25	0,41	14.799,40	3.357,25	13.230,13	1.320,52
Jun. 21	1,5146	1,5413	1,3113	97,84	6,1340	2,235	3,25	0,41	14.799,40	3.357,25	13.230,13	1.297,20
Jun. 24	1,5084	1,5433	1,3123	97,76	6,1461	2,227	3,25	0,43	14.659,56	3.320,76	13.062,78	1.282,45
Jun. 25	1,5109	1,5425	1,3084	97,85	6,1458	2,214	3,25	0,42	14.760,31	3.347,89	12.969,34	1.277,32
Jun. 26	1,5051	1,5313	1,3007	97,75	6,1472	2,187	3,25	0,42	14.910,14	3.376,22	12.834,01	1.226,83
Jun. 27	1,5038	1,5257	1,3037	98,45	6,1492	2,199	3,25	0,42	15.024,49	3.401,86	13.213,55	1.200,59
Jun. 28	1,5040	1,5213	1,3010	99,14	6,1378	2,320	3,25	0,41	14.909,60	3.403,25	13.677,32	1.201,70
Jul. 1	1,5022	1,5218	1,3065	99,63	6,1329	2,229	3,25	0,41	14.974,96	3.434,49	13.852,50	1.252,58
Jul. 2	1,5011	1,5155	1,2981	100,63	6,1332	2,255	3,25	0,41	14.932,41	3.433,40	14.098,74	1.244,07
Jul. 3	1,4989	1,5275	1,3009	100,03	6,1310	2,269	3,25	0,41	14.988,55	3.443,67	14.055,56	1.255,54
Jul. 4	1,4989	1,5033	1,2902	100,27	6,1260	2,249	3,25	0,41	14.988,55	3.443,67	14.018,93	1.249,32
Jul. 5	1,4938	1,4991	1,2885	100,61	6,1354	2,257	3,25	0,41	15.135,84	3.479,38	14.309,97	1.222,73
Jul. 8	1,4887	1,4948	1,2867	100,95	6,1346	2,264	3,25	0,41	15.224,69	3.484,83	14.109,34	1.236,91
Jul. 9	1,4885	1,4867	1,2786	101,12	6,1297	2,260	3,25	0,41	15.300,34	3.504,26	14.472,90	1.250,65
Jul. 10	1,4885	1,5020	1,2976	99,83	6,1339	2,265	3,25	0,41	15.291,66	3.520,76	14.416,60	1.260,15
Jul. 11	1,5018	1,5185	1,3094	99,03	6,1354	2,256	3,25	0,40	15.460,92	3.578,30	14.472,58	1.286,19
Jul. 12	1,5012	1,5107	1,3067	99,22	6,1377	2,267	3,25	0,40	15.464,30	3.600,08	14.506,25	1.285,41
Jul. 15	1,4989	1,5099	1,3063	99,93	6,1378	2,220	3,25	0,40	15.484,26	3.607,49	14.506,25	1.283,55
Jul. 16	1,5041	1,5151	1,3156	99,12	6,1355	2,254	3,25	0,40	15.451,85	3.598,50	14.599,12	1.292,22
Jul. 17	1,5065	1,5218	1,3124	99,59	6,1355	2,226	3,25	0,40	15.470,52	3.610,00	14.615,04	1.275,44
Jul. 18	1,5039	1,5227	1,3110	100,48	6,1418	2,228	3,25	0,40	15.548,54	3.611,28	14.808,50	1.284,42
Jul. 19	1,5045	1,5267	1,3143	100,65	6,1381	2,247	3,25	0,40	15.543,74	3.587,62	14.589,91	1.295,93
Jul. 22	1,5089	1,5358	1,3184	99,62	6,1414	2,233	3,25	0,40	15.545,55	3.600,39	14.658,04	1.335,58
Jul. 23	1,5085	1,5373	1,3222	99,50	6,1379	2,214	3,25	0,40	15.567,74	3.579,27	14.778,51	1.343,38
Jul. 24	1,5112	1,5315	1,3200	100,26	6,1362	2,251	3,25	0,40	15.542,24	3.579,60	14.731,28	1.321,60
Jul. 25	1,5091	1,5387	1,3277	99,29	6,1349	2,243	3,25	0,40	15.555,61	3.605,19	14.562,93	1.334,85
Jul. 26	1,5152	1,5387	1,3277	99,29	6,1317	2,243	3,25	0,40	15.555,61	3.605,19	14.562,93	1.333,30
Jul. 29	1,5166	1,5351	1,3264	97,92	6,1327	2,268	3,25	0,40	15.521,97	3.599,14	13.661,13	1.328,58
Jul. 30	1,5147	1,5236	1,3260	98,07	6,1319	2,283	3,25	0,40	15.520,59	3.616,47	13.869,82	1.326,91
Jul. 31	1,5133	1,5206	1,3302	97,87	6,1294	2,277	3,25	0,40	15.499,54	3.626,37	13.668,32	1.324,88
Ago. 1	1,5105	1,5116	1,3211	99,56	6,1307	2,304	3,25	0,40	15.628,02	3.675,74	14.005,77	1.310,00