

CONTEXTO

Entrega N° 1.254

Ago. 19, 2013

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Contundencia en las urnas, que presagia más contundencia en octubre próximo. Se inició la transición, que simultáneamente quiere decir fin de ciclo y prepararse para lo que se cree que viene. No habrá modificación de la política económica, salvo ante imponderables.

CLAVES

- ♦ Arrancó la campaña que terminará el 27X. Por ahora, en el plano de los errores, el oficialismo le está ganando por goleada a la oposición.
- ♦ La presidenta de la Nación quiere debatir el modelo con representantes empresarios y obreros. ¿Irán? ¿Debatirán, pero en serio?
- ♦ El precio de las acciones de Clarín anticipa el fallo de la Corte Suprema de Justicia. El 28.VIII convoca a las partes.
- ♦ PBI de Eurozona aumentó 0,3% en el IIT.13, luego de haber caído 0,3% en el IT.13.

ME PREGUNTO

En vez de felicitarse mutuamente, ¿por qué los integrantes del equipo económico no se pondrán a pensar, dónde está la realidad y qué pueden hacer, en un contexto de total falta de credibilidad?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ Cámara en lo Contencioso-Administrativo rechazó pedido del gobierno para elevar a la Corte Suprema de Justicia juicio de la secretaría de comercio interior contra consultoras que estiman la tasa de inflación.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ PASO, mejor imposible. ¿Cómo sigue?
- ♦ Dinámica política, bien fluida
- ♦ Polít. econ.: muchas más preguntas que respuestas
- ♦ Devaluación del dólar oficial
- ♦ IPC, se amplía la brecha entre dibujo y realidad
- ♦ Gavin Hunter Mooney

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Honolulu tiene todo: arena para los niños, sol para la esposa y tiburones para la suegra”. Ken Dodd.

CONTEXTO; Entrega N° 1.253; Agosto 19, 2013

COMO LO VEO

“Mientras trabajamos en este libro, nos sorprendió ver cuántos matemáticos muy conocidos han creado matemáticas mientras estaban en prisión... La ventaja que los matemáticos encarcelados tienen sobre otros científicos, es que sólo necesitan lápiz y papel. Según Vladimir Arnold, ‘la matemática es sólo la parte de la física en la que los experimentos son baratos’. No hace falta laboratorio, ni siquiera una biblioteca, ¡sólo la mente y su contenido!

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

Contundencia en las urnas, que presagia más contundencia en octubre próximo. Se inició la transición, que simultáneamente quiere decir fin de ciclo y prepararse para lo que se cree que viene. No habrá modificación de la política económica, salvo ante imponderables.

Actividad económica en alza, según INDEC

Según INDEC, ajustado por estacionalidad, entre mayo y junio pasados el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) aumentó 0,4%; 6,4% entre junio de 2012 e igual mes de 2013 y 5,1% comparando los 6 primeros meses del año pasado y del presente.

Aclaro más de una vez “según el INDEC” porque –a la luz de lo que ocurrió con respecto al primer trimestre de 2013- cabe esperar que, dentro de poco, se publique el “PBI Congreso”, con una estimación apreciablemente inferior a ésta.

Cuestión que junto al costado “académico” también tiene un costado “fenicio”, porque dependiendo de cuál termine siendo la estimación oficial del aumento del PBI, en 2014 habrá que pagar más como servicio de algunos títulos públicos.

El EMAE no desagrega sectorialmente el nivel de actividad, pero se sabe que autos y algunos artículos de la construcción tiran el promedio para arriba, y otros lo mantienen o registran reducciones. Pero ni aún para las estimaciones privadas estamos en una recesión abierta, como ocurriera en 2009.

Pensar, una tarea individual y silenciosa

¿En qué se parecen el Papa, el director técnico de la selección nacional y mi tía Carlota? En que, para pensar, se aíslan. Luego de lo cual uno sale al balcón, el segundo a la cancha y mi tía va al supermercado.

Esto quiere decir que, la semana pasada, en el salón de actos del Banco de la Nación Argentina, el equipo económico hizo cualquier cosa menos pensar. Se dieron fuerza, se felicitaron mutuamente, etc., pero en esas condiciones no se piensa.

Y aquí y ahora pensar es crucial. Pensar dónde está la situación económica, pero en serio; donde está la coyuntura internacional, pero en serio; cómo se hace política económica cuando la conducción política entra en un irremediable proceso de falta de credibilidad, etc.

Se aleja el peligro a Clarín, dicen los inversores

El próximo 28 de agosto, en sede de la Corte Suprema de Justicia, se reunirán representantes del gobierno nacional y del “grupo Clarín”, antes de que el Tribunal Supremo se pronuncie sobre la constitucionalidad de un par de artículos de la ley de medios.

En una notable aplicación de la “hipótesis del funcionamiento eficiente de los mercados”, sostenida particularmente por el economista Eugene Fama, el precio de las acciones de Clarín subió más de 40% en la bolsa. No es que alguien sepa lo que va a ocurrir, pero algunos que le quieren apostar “una fichita”, a la luz del resultado de las PASO encontraron muy barato el precio de la referida acción.

El PBI de la eurozona sigue estancado

Entre el primer y el segundo trimestres de este año (supongo que ajustado por estacionalidad) el PBI de la Eurozona aumentó 0,3%, compensando exactamente la caída de 0,3% verificada entre el cuarto trimestre de 2012 y el primero de 2013.

Me parece bien, muchachos, que los diarios destaquen ambas noticias. Pero ni hablar de la recesión anterior, ni de la recuperación actual, ayuda a entender y por consiguiente a mejorar la toma de decisiones.

La lectura que hace **Contexto** es que, a la luz de esto, no cabe esperar decisiones drásticas por parte de los dirigentes políticos.

La tragedia de Egipto

No soy un experto en Egipto y no cometería la tontería de intentar convertirme en uno, en horas o días. Pero registro el baño de sangre que produjo el choque entre los musulmanes y el Ejército (varios cientos de fallecidos, según las autoridades) y conjeturo, con preocupación, lo que puede llegar a ocurrir.

¿Y entonces?

Sólo un milagro, o una mega metida de pata por parte de Sergio Massa, pueden dar vuelta los resultados de las PASO, en octubre próximo. No es una buena base decisoría. Consiguientemente, ya mismo piense en términos del comienzo de la transición.

Lo cual quiere decir, simultáneamente, pensar cómo sigue el día a día, pero también en el posicionamiento basado en lo que usted cree que viene desde diciembre de 2015. Tarea no fácil, pero entusiasmante.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.254; Agosto 19, 2013.

PASO, MEJOR IMPOSIBLE. ¿COMO SIGUE?

El domingo 11 de agosto, en las PASO, el oficialismo (Frente para la Victoria y aliados) sufrió una notable derrota.

Cuya máxima expresión, en función de cómo se había planteado la campaña, se ubica en el hecho de que, en la provincia de Buenos Aires, Sergio Massa derrotó a Martín Insaurralde por 5,5 puntos porcentuales (¿más fraude? En medio de la algarabía, nadie se acordó de esto). A propósito, felicitaciones Management & fit.

En los diarios del lunes 12 La Nación (página 20, por provincia) y Clarín (página 4, por departamento) mostraron –a través de mapas- de manera elocuente la “foto” electoral del domingo 11. Recomiendo ver ambos, por aquello de que “un mapa [bien hecho] vale más que mil palabras”.

En una palabra, el oficialismo pasó de mayoría (54% de los votos, en 2011) a primera minoría. ¡Muy diferente!

¿Qué chances tiene el oficialismo de revertir estos resultados en octubre próximo? Error tipo I, error tipo II, ninguna. Lo cual no quiere decir que los políticos de la oposición se puedan dar el lujo de bajar los brazos.

¿Y entonces? Nuevamente error tipo I, error tipo II, hay que tomar todas las decisiones sobre la base, no solamente de que Cristina Fernández de Kirchner no logra modificar la Constitución por una reforma votada “como lo manda la Iglesia”, sino que no lo logra de ninguna manera. En otros términos, comienza a hacer las valijas, para dejar el cargo el 10 de diciembre de 2015. Y nadie que “tome la antorcha” para continuar su obra, podrá ganar la próxima elección presidencial de 2015.

Comienza formalmente la fenomenal tarea de preparar la reconstrucción, luego del agotamiento de los stocks, la fuerte pérdida de credibilidad y confianza, etc. Tarea no menor, pero que desde el domingo 11 se encara con esperanza.

¿Arde París? preguntaba Hitler cuando, viéndose derrotado, insistía en hacer un último daño. Guardando las obvias distancias, muchos compatriotas viven el final del cristinismo con igual angustia. Una vez más, error tipo I, error tipo II, hay que adoptar las decisiones sobre la base de que el oficialismo puede hacer daños específicos, pero difícilmente daños generales.

Porque, más allá de lo que terminen diciendo las cifras definitivas, en cuanto a nueva composición de las cámaras de Diputados y Senadores; ¿quiénes –salvo los recontraincondicionales- van a acompañar proyectos políticamente suicidas, en la etapa final de un régimen?

A la luz de las circunstancias, más que ánimo digo...

¡...vamos todavía!

CONTEXTO; Entrega N° 1.254; Agosto 19, 2013.

DINÁMICA POLÍTICA, BIEN FLUIDA

Calma, calma, calma.

Les pido a quienes demandan precisiones en el plano político. Entiendo la ansiedad implícita en las preguntas, pero les recuerdo que esto no necesariamente genera respuestas con contenido.

En la entrega anterior **Contexto** explicó que, desde el punto de vista técnico, la campaña electoral se entiende aplicando la teoría de los juegos, esquema diseñado para analizar cuestiones en las cuales la interacción entre los participantes es intensa.

Pues bien, por más contundente que haya sido el resultado de las PASO celebradas el domingo 11 de agosto pasado, nuevamente estamos en campaña y por consiguiente otra vez estamos en un escenario propio de la teoría de los juegos.

La fluidez es la constante en el plano político. Aquí y ahora, especialmente. Lo que los dirigentes digan hoy, lo pueden negar dentro de poco. Además de lo cual la dinámica la darán los propios votantes. Puedo entender que determinado candidato decida no bajarse de la elección, pero esto no quiere decir que puede mantener los votos recibidos en las PASO.

Por una razón de futuro político de los candidatos y dirigentes cabe esperar, en octubre próximo, que más dirigentes (y votantes) se acerquen a Sergio Massa, que los que se alejen de él. Acercamiento y alejamiento planteado con diferentes métodos de explicitación (ejemplo: Hugo Moyano dijo que hablará con Massa, luego de octubre). Sonará descarnado, pero un conjunto de compatriotas está pensando que la presidenta de la Nación, a partir de diciembre de 2015, “fue”, y ellos intentan seguir en carrera.

Encima de lo cual nunca hay que descartar los imponderables.

Como dicen los encuestadores, Massa hará una gran elección en octubre próximo... si no comete errores. De la misma manera que, dice cualquiera que tenga medio dedo de frente, el oficialismo hará una peor elección en octubre próximo, si la presidenta de la Nación continúa cometiendo errores. A propósito: el lector de esta newsletter está acostumbrado a que insista con aquello de que “los estilos no se cambian”. Pues bien, tanto en el discurso pronunciado por Cristina Fernández de Kirchner el domingo 11, como el que pronunciara el miércoles 14, son

congruentes con esto. Recordando a Napoleón, quien afirmó que “cuando veas a tu enemigo metiendo la pata, no lo distraigas”, la oposición se está restregando las manos.

¿Quiere poner a prueba lo que digo sobre la actual dinámica política? Escriba en un papel cuál cree que será el panorama político dentro de, digamos, 21 días. Guárdelo y llegado el momento léalo. Muy probablemente apreciará lo limitada que es su imaginación. No se sienta mal, a mí me ocurriría lo mismo.

¡Animo!

POSDATA. ¿Qué haría yo si fuera convocado por la presidenta de la Nación, en mi condición de titular de alguna institución, para participar en un diálogo? La convocatoria, para el miércoles próximo, en Río Gallegos, fue para la Unión Industrial Argentina, la Cámara Argentina de la Construcción, la Confederación General del Trabajo que lidera Caló, etc.

Iría, naturalmente, pero con anterioridad publicaría lo que le diría, en un documento que reflejara, para decirlo rápido, las tesis principales de **Contexto** (tanto las referidas al plano político como al económico). Si en el encuentro tengo oportunidad de hablar, o sólo de escuchar una arenga más, se verá; pero hay que evitar el ridículo de aparecer en una foto más, dándole al Poder Ejecutivo el beneficio de la duda.

CONTEXTO; Entrega N° 1.254; Agosto 19, 2013.

POLÍTICA ECONÓMICA: MUCHAS MAS PREGUNTAS QUE RESPUESTAS

A los analistas económicos nos acribillan con muy buenas preguntas macroeconómicas, cruciales para la toma de decisiones individual.

Algunos colegas hablan como si supieran más que lo que pueden saber. Allá ellos... y quienes los escuchan.

Aquí abordo la cuestión desde la perspectiva de los procesos decisorios públicos, diferenciando lo que aquí y ahora es posible saber y lo que no.

Vengo diciendo, desde hace algún tiempo, que antes de pasar al plano técnico, el abordaje de la política económica se tiene que hacer a partir de un par de claves: nadie, dentro del equipo económico, “gerencia”; y nadie, fuera del gobierno, le cree a las autoridades, por lo menos en materia económica.

Encargado de la política económica es un rol, no un cargo, que por consiguiente puede ser ejercido por el ministro de economía, o por algún otro funcionario. Rol gerencial, es decir, funcionario que junta las componentes de una política económica, para eliminar las incongruencias y afrontar los inevitables conflictos.

¿Quién gerencia, hoy, la política económica? Nadie. Cuando la presidenta de la Nación reúne a integrantes del equipo económico, Guillermo Moreno aporta contundencia y el resto vacilaciones. Por eso Moreno triunfa... algunas horas, porque no tiene ninguna victoria permanente para mostrar.

El otro problema que tiene el gobierno es que nadie le cree. Guillermo Calvo mostró, en la década de 1980, que una misma medida de política económica puede generar resultados muy diversos, dependiendo de si la población le cree a las autoridades. ¿Por qué los productores agropecuarios no salieron a sembrar trigo, cuando las autoridades anunciaron que devolverán las retenciones a la exportación del mencionado producto; por qué el blanqueo, o la supercard, no funcionan?

Es muy difícil, por no decir imposible, que un gobierno recupere la credibilidad perdida. Por aquello que Nissan Liviatan denomina “la trampa de la incredibilidad”, según la cual un gobierno no creíble tiene que hacer el triple de esfuerzo para que le crean la mitad, y

como siempre vive en la duda de si finalmente le van a creer, tiene permanentemente la tentación de abandonar “la buena senda”, y la población lo sabe.

. . .

¿Qué se puede decir, a la luz de todo esto, del presente y futuro de la política económica? Que los estilos no se cambian también se aplica a la porción del gobierno que tiene que ver con la política económica. La semana pasada, en el salón de actos del Banco de la Nación Argentina, se reunió el equipo económico. Salvo que esté mal informado, no se juntaron para pensar, a partir de los datos objetivos, la agenda de trabajo que tienen por delante, sino para darse ánimos mutuamente.

Supongamos que la presidenta de la Nación hace un paquetito con todos ellos, y luego de darles las gracias por los importantes y patrióticos servicios prestados, los manda a su casa. Reemplazándolos por el mejor equipo económico técnicamente imaginable. No va a ocurrir, pero sigamos el ejercicio mental.

Si ello ocurriera, se solucionaría una de las 2 dificultades antes mencionadas. La de contar con un equipo económico que gerencie. No es poco, pero como muestran los casos de José María Guido, María Estela Martínez de Perón y Fernando de la Rúa, cuando en Argentina a la presidencia no se le cree, no hay idoneidad de sus equipos económicos capaz de compensar la debilidad política.

Digresión. La manifiesta debilidad política en la que Cristina Fernández de Kirchner tendrá que llevar adelante su presidencia, de aquí a diciembre de 2015, a muchos compatriotas les aumenta los miedos referidos a lo que podrá “llegar a hacer, producto de su desesperación o su venganza”. No comparto este temor. No puedo descartar los daños específicos, pero sí los generales (entre otras cosas, porque no veo cómo conseguirá suficiente número de diputados y senadores, para que le aprueben proyectos políticamente “suicidas”, por parte de personas que quieren seguir existiendo políticamente luego de fines de 2015).

. . .

¿Qué más se puede decir? Que no cabe esperar ningún esquema anticipatorio, que enfrente los problemas antes de que estallen. Esto quiere decir que –mientras sea posible– seguirán las distorsiones de precios relativos, las restricciones cambiarias, etc. Con parches, emisión monetaria, etc.

¿Qué hacer, entonces? Levantarse todos los días para actualizar los diagnósticos y actuar en consecuencia, pensando además en cómo uno se va posicionando, sobre la base de que a partir de diciembre de 2015 llegará a la Casa Rosada otro gobierno.

Esto, que parece poco, es fundamental. No pierda tiempo en tratar de estimar cuándo – producto de las circunstancias- el gobierno no tendrá más remedio que hacer “algo”, porque este cálculo es imposible. Claro que cuando no hay credibilidad el tipo de cambio oficial no alcanza para nada, claro que cuando un café cuesta más de 5 veces lo que cuesta un viaje en subte, la situación no es sustentable. Pero esto también podríamos haberlo dicho hace algunos años, y si hubiéramos tenido que hacer un pronóstico nos hubiéramos equivocado (el oficialismo lee mal esto, porque como todavía no explotó trabaja sobre la hipótesis de que nunca va a explotar, y que quien sostiene lo contrario persigue objetivos inconfesables).

Poco o mucho, es todo lo que se puede saber, para tomar decisiones.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.254; Agosto 19, 2013.

DEVALUACIÓN DEL DÓLAR OFICIAL

En **Contexto** No. 1.243 (del 3 de junio de 2013) dije lo siguiente:

¿Está aumentando más rápidamente el tipo de cambio oficial?

El último día de 2012 cotizaba a \$ 4,92. A fines de enero subió a \$ 4,99; a fines de febrero a \$ 5,05; a fines de marzo a \$ 5,13, a fines de abril a \$ 5,20; a fines de mayo a \$ 5,29.

Lo cual implica que aumentó 1,42% a lo largo de enero, 1,20% a lo largo de febrero, 1,58% a lo largo de marzo, 1,36% a lo largo de abril y 1,73% a lo largo de mayo.

Pero como los meses tienen diferente cantidad de días (beso a mi esposa todos los días, pero esto no quiere decir que la quiero menos en febrero que en marzo), ajusté la información incluida en el párrafo anterior, por el número de días. En otros términos, calculé el equivalente de “meses de 30 días”. La modificación es ínfima. En efecto, el tipo de cambio oficial así definido aumentó 1,41% a lo largo de enero, 1,22% a lo largo de febrero, 1,56% a lo largo de marzo, 1,36% a lo largo de abril y 1,70% a lo largo de mayo.

En los 5 primeros meses de 2013 subió 19% equivalente anual, mientras que a lo largo de 2012 había aumentado 14%.

De manera que la respuesta al interrogante planteado es sí.

Sí, pero... ¿Pero qué? Que todavía aumenta menos que la tasa de inflación “bien medida” la cual, según precios al consumidor, en los últimos 12 meses se ubicó entre 23% y 26%.

. . .

Actualicemos la información y también el análisis.

A fines de junio el dólar oficial llegó a \$ 5,39, a fines de julio a \$ 5,51 y el viernes pasado a \$ 5,60.

Lo cual implica que aumentó 1,89% a lo largo de junio, 2,23% a lo largo de julio, y 3,19% el equivalente mensual de la primera quincena de agosto. Ajustado por el número de días, el aumento del precio del dólar, en el segmento oficial de cambios, fue de 1,89% en junio, de 2,17% en julio, y de 3,07% en agosto.

Entre comienzos de enero y mediados de agosto de 2013, aumentó 21,4% equivalente anual –ea-, contra 19% ea en los 5 primeros meses de 2013, y 14% a lo largo de 2012.

Volvemos a plantear el interrogante inicial: ¿está aumentando más rápidamente el tipo de cambio, en el segmento oficial del mercado de cambios? Sí.

Sí, pero... En lo que va de agosto, no tan pero. Porque pinta para que agosto se convierta en el primer mes en el cual la devaluación oficial superará a la tasa de inflación, bien medida. ¿Estamos iniciando un camino tendiente a recuperar la competitividad de quienes no tienen más remedio que utilizar el segmento oficial del mercado de cambios? No lo sé. Sí sé que, por este camino, se necesitará un importante número de años para que los exportadores lo noten.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.254; Agosto 19, 2013.

IPC, SE AMPLIA LA BRECHA ENTRE DIBUJO Y REALIDAD

Según el INDEC, entre junio y julio pasado, en promedio, los precios al consumidor aumentaron 0,9%, y entre julio de 2012 e igual mes de 2013, 10,6%.

A comienzos de julio Carlos Melconián había anticipado que entre junio y julio pasados, siempre en promedio, los precios al consumidor aumentarían más de 3%. Terminó siendo 3,3%, en la estimación de la consultora M & S. El “IPC Congreso”, que promedia las estimaciones realizadas por varias consultoras, no dio 3,3% sino 2,6%, es decir, que también registró aumento con respecto a los meses anteriores; y a Graciela Bevacqua le dio 2,1%.

El cuadro que acompaña estas líneas pone toda esta información en perspectiva. Mostrando que, en las estimaciones privadas, se produjo un fuerte aumento de la tasa mensual de inflación, y en la estimación oficial una ínfima subida. Con lo cual la brecha entre ambas estimaciones continuó creciendo.

El Fondo Monetario Internacional podrá “presionar” a las autoridades argentinas para que sinceren sus estadísticas, pero nadie espera que el gobierno presidido por Cristina Fernández de Kirchner blanquee una brecha de precios bien superior a 100%.

De cualquier manera la realidad son los precios a los cuales efectivamente se realizan las transacciones.

¿Cómo sigue esta película? No tenemos cómo saberlo, pero nadie espera que –como digo, en el plano de las transacciones- el ritmo de aumento de precios se morigere.

¡Animo!

POSDATA. La Cámara en lo Contencioso Administrativo rechazó la apelación del gobierno para que la causa judicial iniciada por Guillermo Moreno contra las consultoras que estiman la tasa de inflación, llegue a la Corte Suprema de Justicia. ¿Quién le repone a los demandados, algunos de los cuales –como M&S, FIEL y Bevacqua- son amigos míos, las angustias y los honorarios pagados a los abogados? Ciertamente que no los funcionarios que iniciaron estas demandas, con su patrimonio personal.

CONTEXTO; Entrega N° 1.254; Agosto 19, 2013.

BRECHA IPC ENTRE BEVACQUA E INDEC

| Mes | Bevacqua | | INDEC | | | Brecha | |
|--------|-------------|--------|-------------|-------------|--------|-------------|-------|
| | mens., en % | Indice | anual, en % | mens., en % | Indice | anual, en % | % |
| Dic.06 | | 100,0 | | | 100,0 | | |
| Dic.07 | 2,0 | 125,7 | 25,7 | 0,9 | 108,5 | 8,5 | 15,9 |
| Dic.08 | 1,1 | 154,6 | 23,0 | 0,3 | 116,3 | 7,2 | 32,9 |
| Dic.09 | 1,8 | 177,5 | 14,8 | 0,9 | 125,3 | 7,7 | 41,7 |
| Ene.10 | 2,3 | 181,6 | 15,7 | 1,0 | 126,6 | 8,2 | 43,5 |
| Feb | 2,9 | 186,8 | 18,0 | 1,2 | 128,1 | 9,1 | 45,8 |
| Mar | 2,9 | 192,3 | 20,0 | 1,1 | 129,6 | 9,7 | 48,3 |
| Abr | 1,8 | 195,7 | 20,7 | 0,8 | 130,7 | 10,2 | 49,8 |
| May | 1,2 | 198,1 | 21,3 | 0,7 | 131,7 | 10,7 | 50,4 |
| Jun | 1,6 | 201,2 | 22,5 | 0,7 | 132,6 | 11,0 | 51,7 |
| Jul | 1,9 | 205,1 | 23,4 | 0,8 | 133,7 | 11,2 | 53,4 |
| Ago | 1,5 | 208,1 | 23,6 | 0,7 | 134,7 | 11,1 | 54,5 |
| Sep | 1,4 | 211,0 | 23,8 | 0,7 | 135,7 | 11,1 | 55,6 |
| Oct | 2,5 | 216,3 | 25,7 | 0,8 | 136,8 | 11,1 | 58,1 |
| Nov | 1,3 | 219,1 | 25,7 | 0,7 | 137,8 | 11,0 | 59,0 |
| Dic | 1,4 | 222,2 | 25,2 | 0,8 | 139,0 | 10,9 | 59,9 |
| Ene.11 | 2,1 | 226,9 | 24,9 | 0,7 | 140,0 | 10,6 | 62,1 |
| Feb | 1,5 | 230,3 | 23,2 | 0,7 | 141,0 | 10,0 | 63,3 |
| Mar | 2,0 | 234,9 | 22,2 | 0,8 | 142,2 | 9,7 | 65,2 |
| Abr | 2,0 | 239,6 | 22,4 | 0,8 | 143,4 | 9,7 | 67,1 |
| May | 1,7 | 243,6 | 23,0 | 0,7 | 144,4 | 9,7 | 68,7 |
| Jun | 1,2 | 246,6 | 22,5 | 0,7 | 145,5 | 9,7 | 69,5 |
| Jul | 1,3 | 249,8 | 21,8 | 0,8 | 146,6 | 9,7 | 70,4 |
| Ago | 1,7 | 254,0 | 22,0 | 0,8 | 147,8 | 9,8 | 71,8 |
| Sep | 1,7 | 258,3 | 22,4 | 0,8 | 149,1 | 9,9 | 73,3 |
| Oct | 1,4 | 262,0 | 21,1 | 0,6 | 150,0 | 9,7 | 74,6 |
| Nov | 1,5 | 265,9 | 21,3 | 0,6 | 150,9 | 9,5 | 76,2 |
| Dic | 1,8 | 270,7 | 21,8 | 0,8 | 152,2 | 9,5 | 77,9 |
| Ene.12 | 1,8 | 275,5 | 21,5 | 0,9 | 153,6 | 9,7 | 79,4 |
| Feb | 1,7 | 280,2 | 21,7 | 0,7 | 154,7 | 9,7 | 81,2 |
| Mar | 2,4 | 287,0 | 22,2 | 0,9 | 156,1 | 9,8 | 83,8 |
| Abr | 2,3 | 293,6 | 22,5 | 0,8 | 157,4 | 9,8 | 86,5 |
| May | 2,2 | 300,0 | 23,1 | 0,8 | 158,7 | 9,9 | 89,0 |
| Jun | 1,7 | 305,1 | 23,7 | 0,7 | 159,9 | 9,9 | 90,9 |
| Jul | 1,7 | 310,3 | 24,2 | 0,8 | 161,1 | 9,9 | 92,6 |
| Ago | 2,0 | 316,5 | 24,6 | 0,9 | 162,6 | 10,0 | 94,7 |
| Sep | 1,9 | 322,5 | 24,8 | 0,9 | 164,0 | 10,0 | 96,7 |
| Oct | 1,8 | 328,3 | 25,3 | 0,8 | 165,4 | 10,2 | 98,5 |
| Nov | 1,9 | 334,6 | 25,8 | 0,9 | 166,9 | 10,6 | 100,4 |
| Dic | 2,8 | 343,9 | 27,1 | 1,0 | 168,7 | 10,8 | 103,9 |
| Ene.13 | 3,1 | 354,6 | 28,7 | 1,1 | 170,6 | 11,1 | 107,9 |
| Feb | 1,3 | 359,2 | 28,2 | 0,5 | 171,4 | 10,8 | 109,5 |
| Mar | 1,7 | 365,3 | 27,3 | 0,7 | 172,7 | 10,6 | 111,6 |
| Abr | 1,7 | 371,5 | 26,6 | 0,7 | 173,9 | 10,5 | 113,6 |
| May | 1,6 | 377,5 | 25,8 | 0,7 | 175,1 | 10,3 | 115,5 |
| Jun | 2,0 | 385,0 | 26,2 | 0,8 | 176,6 | 10,5 | 118,0 |
| Jul | 2,1 | 394,6 | 27,2 | 0,9 | 178,2 | 10,6 | 120,6 |

CONTEXTO; Entrega N° 1.254; Agosto 19, 2013

GAVIN HUNTER MOONEY

(1943 - 2012)

Nació en Glasgow, Escocia.

Estudió en la Universidad de Edimburgo. “Su primer trabajo fue como actuario, en una compañía de seguros. Observar la diferencia existente en las tasas de mortalidad, entre pobres y ricos, le despertó una pasión por la justicia social” (Shiell, 2013).

Enseñó en las universidades de Aberdeen, Copenhague, Sidney y Curtin (Australia Occidental). “A pesar de no haber obtenido el doctorado, en 1977 fue nombrado profesor en Aberdeen, donde fundó la Unidad de Investigación para la Economía de la Salud (HERU). Convenció a sus alumnos de la necesidad de cuestionar el status quo” (Salkeld, 2013). “Demandaba excelencia por parte de sus estudiantes, no era gentil ni tenía el temperamento de un sacerdote” (Shiell, 2013). “Como parte de sus innovaciones en la enseñanza, desarrolló un hoy famoso curso por correspondencia, sobre su especialidad” (NN, 2013).

“A mediados de la década de 1980 se trasladó a Dinamarca, donde se casó con Anita Alban... En 1987 visitó Sidney por primera vez, migrando a Australia en 1993... En la universidad Curtin conoció y se enamoró de Delys [Del] Weston” (Salkeld, 2013). “No tuvo hijos” (NN, 2013).

“El 20 de diciembre de 2012 Mooney y Weston fueron encontrados muertos, con fuertes traumas en el cráneo, en el living de su casa ubicada en Bennetts Road, en una zona despoblada de Tasmania... Nicolau Francisco Soares, hijo de ella, de 27 años, producto de un matrimonio anterior, está acusado de doble asesinato” (Dawtry, 2012). El cuadro que aparece al final de estas líneas lista otros economistas que murieron asesinados, pero ninguno de ellos a manos de un hijastro.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Mooney? Porque “si el inglés es el idioma universal de los controladores aéreos, el acento escocés de Mooney es la voz universal en economía de la salud... Desarrolló la economía de la salud de los aborígenes” (Shiell, 2013). “En Curtin entrenó a 5 aborígenes en economía de la salud” (Salkeld, 2013).

“No tenía miedo. En una sociedad donde los médicos esperan ser reverenciados, Mooney se preguntó por qué los procedimientos médicos –ejemplo, cirugía- variaban dependiendo de la forma en que los galenos eran remunerados... Sus recomendaciones no siempre fueron bienvenidas” (Shiell, 2013).

Es autor de La valuación de la vida humana, publicado en 1977; Alternativas para el cuidado de la salud, con E. M. Russell y R. D. Weir, publicado en 1980; Medicina y cuidado de la salud, publicado en 1986; Ética médica y economía de la salud, publicado en 1988; Cambios valorativos en medicina y decisiones médicas, publicado en 1990; Cuestiones claves en economía de la salud, publicado en 1994; y Desafiando la economía de la salud, publicado en 2009.

ECONOMISTAS ASESINADOS

Números 1 a 700

incluida en Economía al alcance de todos, La Ley, 2006

Números 701 en adelante

se puede consultar en www.juancarlosdepablo.com.ar

"o" preparada, no publicada aún

| Número | Apellido | Nombres | Oriundo de | Nació | Murió | Vivió |
|--------|----------------|--------------------------|------------|-------|-------|-------|
| 306 | Cantillon | Richard | Irlanda | 1697 | 1734 | 37 |
| 734 | Lluch i Martín | Ernest | España | 1937 | 2000 | 63 |
| 1352 | Low Murtra | Enrique | Colombia | 1939 | 1991 | 52 |
| 321 | Luxemburg | Rosa | Polonia | 1870 | 1919 | 49 |
| o | Mooney | Gavin Hunter | Escocia | 1943 | 2012 | 69 |
| 863 | Rathenau | Walter | Alemania | 1867? | 1922 | 55 |
| o | Rossi | Pellegrino Luigi Edoardo | Italia | 1787 | 1848 | 61 |
| 1329 | Takahashi | Korekiyo | Japón | 1854 | 1936 | 82 |
| 1378 | Tarantelli | Ezio | Italia | 1941 | 1985 | 44 |
| 1066 | Valavanis Vail | Stefan | Grecia | 1927 | 1958 | 31 |

Birch, S. (2013): “Gavin Mooney obituary”, The guardian, 9 de enero.

Dawtry, Z. (2012): “Perth academics Gavin Mooney and Del Weston killed in Tasmania”, The mercury, 21 de diciembre.

Gray, A. y Mc Guire, A. (2013): “Professor Gavin Mooney”, Health economics, 22, 4, abril.

NN (2013): “Gavin Mooney”, Herald Scotland, 1 de enero.

Salkeld, G. (2013): “Dedicated to pursuit of social justice”, Smh.com.au, 25 de enero.

Shiell, A. (2013): “A founding father of health economics”, Theage.com.au, 7 de enero.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

| Fecha | Riesgo País EMBI+ (puntos básicos) | Tasas de Interés | | | Dólar | | | | Acciones | | Carne | | Granos (us\$/ quintal) | Soja (us\$/ neto retenc. /tn) | Soja (us\$/ en Chicago /tn) |
|-----------|--|-------------------|-------------------------|--|------------------------------|---------------------------|---------------------|------------------|-----------------------|---------------------------|---------------|--------------|---------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| | | Caja ahorro en \$ | P. fijo 7 a 59 d. en \$ | Call bancos tasa fija en \$ (anual, %) | Presente Libre (\$ por us\$) | refer. BCRA (\$ por us\$) | futuro | | Indice Merval (Líder) | Indice Merval (Argentina) | (\$ por kilo) | (us\$/ kilo) | | | |
| | | | | | | | Com. A a fin de mes | a fin de mes + 1 | | | | | | | |
| | | Encuesta BCRA | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | 13,46 | 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. 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 |
| Ago. 2 | 1.101 | 0,02 | 1,24 | 14,78 | 5,5250 | 5,5170 | 5,6070 | 5,7040 | 3.458,79 | 2.458,90 | 9,596 | 1,74 | 30,32 | 301,0 | 489,1 |
| Ago. 5 | 1.094 | 0,02 | 1,34 | 13,99 | 5,5300 | 5,5200 | 5,6050 | 5,7050 | 3.458,79 | 2.456,69 | 10,457 | 1,89 | 29,65 | 300,0 | 488,6 |
| Ago. 6 | 1.069 | 0,02 | 1,40 | 12,27 | 5,5350 | 5,5280 | 5,6090 | 5,7150 | 3.469,23 | 2.473,53 | 9,714 | 1,76 | 29,49 | 296,0 | 486,6 |
| Ago. 7 | 1.067 | 0,02 | 1,38 | 13,18 | 5,5350 | 5,5290 | 5,6120 | 5,7240 | 3.546,29 | 2.530,17 | 9,111 | 1,65 | 29,47 | 299,0 | 487,9 |
| Ago. 8 | 1.052 | 0,02 | 1,38 | 13,18 | 5,5500 | 5,5380 | 5,6150 | 5,7280 | 3.582,23 | 2.540,88 | 9,111 | 1,64 | 29,57 | 302,0 | 492,7 |
| Ago. 9 | 1.036 | 0,02 | 1,26 | 14,03 | 5,5500 | 5,5428 | 5,6150 | 5,7280 | 3.615,11 | 2.561,21 | 9,363 | 1,69 | 29,60 | 300,0 | 492,7 |
| Ago. 12 | 1.032 | 0,02 | 1,36 | 12,88 | 5,5600 | 5,5493 | 5,6180 | 5,7290 | 3.668,83 | 2.616,36 | 9,363 | 1,68 | 29,84 | 305,0 | 504,8 |
| Ago. 13 | 1.020 | 0,02 | 1,16 | 12,76 | 5,5700 | 5,5603 | 5,6230 | 5,7440 | 3.764,31 | 2.702,61 | 9,562 | 1,72 | 30,01 | 309,0 | 499,6 |
| Ago. 14 | 1.018 | 0,02 | 1,15 | 12,74 | 5,5750 | 5,5682 | 5,6250 | 5,7460 | 3.883,24 | 2.811,60 | 9,809 | 1,76 | 30,16 | 310,0 | 502,7 |
| Ago. 15 | 1.019 | 0,02 | 1,21 | 12,72 | 5,5850 | 5,5748 | 5,6180 | 5,7320 | 3.865,11 | 2.782,37 | 9,809 | 1,76 | 30,54 | 318,0 | 473,4 |

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

| Fecha | Oro, divisas y colocaciones us\$ | Circulación monetaria | Cuenta corriente en \$ en el BCRA | Base monetaria | Cuenta corriente en US\$ en el BCRA | Letras y Notas del BCRA en \$ | Letras y Notas del BCRA en US\$ | Posición neta de pases | Pasivos financieros totales |
|-------------|----------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|----------------|-------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|------------------------|-----------------------------|
| | | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| A fin de... | | | | | | | | | |
| 2009 | 47.967 | 98.065 | 24.285 | 122.350 | 27.836 | 43.980 | 0 | 7.843 | 202.009 |
| 2010 | 52.145 | 124.535 | 35.873 | 160.408 | 39.156 | 70.578 | 0 | 14.315 | 284.457 |
| 2011 | 46.376 | 173.056 | 49.866 | 222.922 | 24.636 | 66.347 | 0 | 13.094 | 326.999 |
| 2012 | 43.290 | 237.010 | 70.342 | 307.352 | 41.632 | 79.100 | 0 | 15.370 | 443.454 |
| 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 | 37.049 | 250.075 | 68.053 | 318.128 | 45.698 | 93.305 | 0 | 21.888 | 479.019 |
| 2013 | | | | | | | | | |
| 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 |
| Jul. 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 |
| Jul. 29 | 37.296 | 248.058 | 73.415 | 321.473 | 45.855 | 93.521 | 0 | 13.806 | 474.655 |
| Jul. 30 | 36.924 | 248.960 | 69.670 | 318.630 | 45.548 | 93.521 | 0 | 20.464 | 478.163 |
| Jul. 31 | 37.049 | 250.075 | 68.053 | 318.128 | 45.698 | 93.305 | 0 | 21.888 | 479.019 |
| Ago. 1 | 37.034 | 251.249 | 78.084 | 329.333 | 45.091 | 93.305 | 0 | 10.733 | 478.462 |
| Ago. 2 | 37.089 | 252.759 | 76.543 | 329.302 | 45.351 | 93.305 | 0 | 10.701 | 478.659 |
| Ago. 5 | 37.084 | 254.389 | 74.355 | 328.744 | 45.369 | 93.305 | 0 | 10.949 | 478.367 |
| Ago. 6 | 37.026 | 255.308 | 74.687 | 329.995 | 45.451 | 93.305 | 0 | 9.643 | 478.394 |
| Ago. 7 | 37.022 | 255.914 | 74.232 | 330.146 | 45.318 | 93.548 | 0 | 9.596 | 478.608 |
| Ago. 8 | 37.068 | 256.642 | 74.631 | 331.273 | 45.599 | 93.548 | 0 | 11.286 | 481.706 |
| Ago. 9 | 37.061 | 257.022 | 72.612 | 329.634 | 45.421 | 93.548 | 0 | 13.197 | 481.800 |

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

| Fecha | Total Depósitos y Circulante | Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre | Depósitos en pesos | | | | | | Depósitos en dólares | | | | Circulante en poder del público en pesos |
|-----------|---------------------------------------|---|--------------------|---------|-------------------|---------------|---------|--------|----------------------|---------------|-------------------------|---------|--|
| | | | Cuenta corriente | | Caja de ahorro | Plazo fijo | Otros | Total | Caja de ahorro | Plazo fijo | Cta. Cte. y otros | | |
| | | | Total | Privado | | | | | | | | Público | |
| Promedios | | | | | | | | | | | | | |
| 2009 | 329.085 | 256.534 | 213.961 | 40.519 | 33.112 | 40.639 | 88.455 | 11.236 | 11.343 | 4.599 | 5.977 | 767 | 72.551 |
| 2010 | 423.786 | 333.090 | 275.973 | 52.170 | 43.148 | 49.395 | 118.509 | 12.750 | 14.505 | 7.551 | 6.085 | 870 | 90.696 |
| 2011 | 572.853 | 448.780 | 384.771 | 69.202 | 61.791 | 66.694 | 171.864 | 15.220 | 15.407 | 7.616 | 6.790 | 1.002 | 124.073 |
| 2012 | 720.624 | 552.262 | 502.487 | 87.492 | 84.942 | 87.810 | 224.067 | 18.176 | 10.961 | 4.555 | 5.504 | 903 | 168.362 |
| 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 | 908.540 | 693.982 | 649.700 | 109.683 | 113.842 | 117.540 | 285.688 | 22.947 | 8.309 | 3.118 | 4.332 | 860 | 214.558 |
| Jul.13 | 933.415 | 707.130 | 661.901 | 109.035 | 116.566 | 125.482 | 288.100 | 22.717 | 8.311 | 3.189 | 4.303 | 819 | 226.285 |
| 2013 | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | 925.304 | 707.055 | 662.744 | 111.102 | 114.343 | 131.836 | 282.427 | 23.036 | 8.221 | 3.090 | 4.331 | 800 | 218.249 |
| Jul. 1 | 926.156 | 705.356 | 660.393 | 111.798 | 110.810 | 132.677 | 282.765 | 22.343 | 8.342 | 3.214 | 4.319 | 809 | 220.800 |
| Jul. 2 | 928.884 | 706.873 | 661.864 | 110.583 | 112.005 | 132.580 | 284.604 | 22.092 | 8.335 | 3.207 | 4.329 | 799 | 222.011 |
| Jul. 3 | 927.811 | 704.417 | 659.311 | 110.160 | 109.384 | 134.705 | 282.926 | 22.136 | 8.353 | 3.212 | 4.323 | 818 | 223.394 |
| Jul. 4 | 929.197 | 703.610 | 658.558 | 107.701 | 104.000 | 141.035 | 283.603 | 22.219 | 8.343 | 3.207 | 4.330 | 806 | 225.587 |
| Jul. 5 | 927.612 | 699.261 | 654.214 | 105.153 | 105.208 | 141.970 | 279.292 | 22.591 | 8.342 | 3.205 | 4.329 | 808 | 228.351 |
| Jul. 8 | 926.102 | 695.607 | 650.657 | 107.019 | 106.483 | 135.577 | 277.731 | 23.847 | 8.324 | 3.206 | 4.294 | 824 | 230.495 |
| Jul. 10 | 927.002 | 696.411 | 651.159 | 107.367 | 109.153 | 130.900 | 278.338 | 25.401 | 8.349 | 3.208 | 4.291 | 850 | 230.591 |
| Jul. 11 | 928.431 | 699.307 | 654.120 | 108.700 | 113.539 | 128.149 | 279.000 | 24.732 | 8.337 | 3.203 | 4.304 | 830 | 229.124 |
| Jul. 12 | 930.899 | 702.229 | 657.173 | 106.951 | 117.565 | 127.067 | 281.508 | 24.082 | 8.313 | 3.202 | 4.312 | 799 | 228.670 |
| Jul. 15 | 930.973 | 703.142 | 658.084 | 107.796 | 116.301 | 125.740 | 282.892 | 25.355 | 8.298 | 3.198 | 4.292 | 808 | 227.831 |
| Jul. 16 | 930.120 | 703.459 | 658.340 | 107.604 | 118.234 | 123.040 | 286.589 | 22.873 | 8.294 | 3.196 | 4.299 | 799 | 226.661 |
| Jul. 17 | 931.748 | 705.513 | 660.459 | 109.244 | 115.970 | 122.495 | 289.699 | 23.051 | 8.282 | 3.191 | 4.298 | 793 | 226.235 |
| Jul. 18 | 934.018 | 707.883 | 662.692 | 109.103 | 115.013 | 122.915 | 293.207 | 22.454 | 8.292 | 3.189 | 4.301 | 802 | 226.135 |
| Jul. 19 | 934.871 | 708.311 | 663.114 | 109.362 | 117.962 | 120.177 | 293.677 | 21.936 | 8.293 | 3.189 | 4.297 | 807 | 226.560 |
| Jul. 22 | 933.065 | 706.782 | 661.378 | 109.430 | 119.301 | 117.447 | 292.822 | 22.378 | 8.331 | 3.189 | 4.289 | 853 | 226.283 |
| Jul. 23 | 933.721 | 708.316 | 662.822 | 107.977 | 120.609 | 116.568 | 295.566 | 22.102 | 8.317 | 3.186 | 4.301 | 830 | 225.405 |
| Jul. 24 | 934.845 | 709.575 | 664.130 | 108.905 | 120.872 | 117.293 | 294.883 | 22.177 | 8.308 | 3.187 | 4.295 | 826 | 225.270 |
| Jul. 25 | 941.392 | 715.819 | 670.308 | 108.942 | 129.637 | 115.544 | 294.721 | 21.464 | 8.305 | 3.184 | 4.293 | 828 | 225.573 |
| Jul. 26 | 941.588 | 715.335 | 669.730 | 109.842 | 127.206 | 116.904 | 294.762 | 21.016 | 8.307 | 3.179 | 4.305 | 823 | 226.253 |
| Jul. 29 | 941.993 | 716.007 | 670.352 | 112.310 | 126.196 | 113.783 | 296.116 | 21.947 | 8.304 | 3.187 | 4.261 | 856 | 225.986 |
| Jul. 30 | 946.111 | 720.708 | 675.327 | 112.622 | 127.116 | 117.809 | 296.393 | 21.387 | 8.251 | 3.117 | 4.297 | 837 | 225.403 |
| Jul. 31 | 948.595 | 722.947 | 677.633 | 110.209 | 121.890 | 126.238 | 297.102 | 22.194 | 8.224 | 3.112 | 4.310 | 802 | 225.648 |
| Ago. 1 | 947.552 | 720.271 | 675.298 | 109.349 | 118.676 | 130.289 | 295.203 | 21.781 | 8.162 | 3.058 | 4.309 | 795 | 227.281 |
| Ago. 2 | 941.325 | 712.314 | 667.224 | 108.742 | 109.542 | 133.666 | 292.970 | 22.304 | 8.161 | 3.056 | 4.302 | 803 | 229.011 |
| Ago. 5 | 940.569 | 709.512 | 664.470 | 109.218 | 107.947 | 132.477 | 291.411 | 23.417 | 8.145 | 3.050 | 4.254 | 841 | 231.057 |
| Ago. 6 | 940.434 | 708.684 | 663.651 | 107.340 | 104.714 | 136.218 | 292.987 | 22.392 | 8.136 | 3.041 | 4.278 | 817 | 231.750 |
| Ago. 7 | 938.269 | 705.480 | 660.586 | 106.832 | 102.345 | 134.831 | 293.139 | 23.439 | 8.111 | 3.034 | 4.289 | 788 | 232.789 |
| Ago. 8 | 943.512 | 709.984 | 665.040 | 106.580 | 107.945 | 132.563 | 294.558 | 23.394 | 8.098 | 3.023 | 4.288 | 787 | 233.528 |
| Ago. 9 | 946.306 | 712.289 | 667.645 | 106.362 | 111.050 | 130.974 | 295.108 | 24.151 | 8.044 | 2.973 | 4.303 | 768 | 234.017 |

* 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 (us\$ por unidad) | Libra | Euro | Yen | Yuan | Real | Prime (anual, %) | Libor | Nueva York Dow Jones | Nasdaq | Tokio 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 | | | | | | | | | | | | |
| 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 | 1.310,90 |
| Ago. 2 | 1,5077 | 1,5294 | 1,3276 | 98,94 | 6,1296 | 2,287 | 3,25 | 0,40 | 15.658,36 | 3.689,59 | 14.466,16 | 1.312,50 |
| Ago. 5 | 1,5145 | 1,5357 | 1,3259 | 98,25 | 6,1249 | 2,306 | 3,25 | 0,40 | 15.612,13 | 3.692,95 | 14.258,04 | 1.303,10 |
| Ago. 6 | 1,5152 | 1,5350 | 1,3309 | 97,77 | 6,1219 | 2,299 | 3,25 | 0,40 | 15.518,74 | 3.665,77 | 14.401,06 | 1.283,32 |
| Ago. 7 | 1,5182 | 1,5495 | 1,3339 | 96,35 | 6,1194 | 2,314 | 3,25 | 0,40 | 15.470,67 | 3.654,01 | 13.824,94 | 1.287,60 |
| Ago. 8 | 1,5228 | 1,5536 | 1,3383 | 96,71 | 6,1221 | 2,285 | 3,25 | 0,40 | 15.498,32 | 3.669,12 | 13.605,56 | 1.312,83 |
| Ago. 9 | 1,5235 | 1,5498 | 1,3242 | 96,21 | 6,1221 | 2,272 | 3,25 | 0,39 | 15.425,51 | 3.660,11 | 13.615,19 | 1.314,40 |
| Ago. 12 | 1,5194 | 1,5461 | 1,3299 | 96,90 | 6,1228 | 2,288 | 3,25 | 0,40 | 15.419,68 | 3.669,95 | 13.519,43 | 1.336,45 |
| Ago. 13 | 1,5173 | 1,5447 | 1,3261 | 98,23 | 6,1218 | 2,314 | 3,25 | 0,40 | 15.451,01 | 3.684,44 | 13.867,00 | 1.321,80 |
| Ago. 14 | 1,5154 | 1,5502 | 1,3257 | 98,09 | 6,1201 | 2,325 | 3,25 | 0,40 | 15.337,66 | 3.669,27 | 14.050,16 | 1.335,83 |
| Ago. 15 | 1,5182 | 1,5638 | 1,3346 | 97,34 | 6,1127 | 2,341 | 3,25 | 0,39 | 15.112,19 | 3.606,12 | 13.752,94 | 1.366,32 |