

CONTEXTO

Entrega N° 1.255

Ago. 26, 2013

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

¿Cuál es la probabilidad de que si efectúo un disparo contra una tribuna llena, mate a alguien? 1. ¿Cuál es la probabilidad de que, estando en dicha tribuna, yo sea quien muera? Ínfima. Comprendo lo del terror y la venganza del oficialismo, pero no es una buena base decisoría. De aquí en más convivirán los efectos del fin del período con el posicionamiento que algunos están comenzando a hacer, porque no hay que esperar a diciembre de 2015 para saber que la vida va a seguir.

CLAVES

- ♦ Aumenta la brecha entre Massa e Insaurralde. De 8 puntos porcentuales, según Aurelio (37,5% a 29,1%).
- ♦ Cámara Federal frenó la posibilidad de que la Comisión Nacional de Valores pueda nombrar veedores en las empresas en las que el Estado posee acciones, como consecuencia de la estatización de las AFJP.
- ♦ EEUU. Segunda instancia ratificó fallo del juez Griesa. ¿A la Corte? Como decisión era esperada, precio de los títulos no cayó.
- ♦ Brasil compromete u\$s 60.000 M., de aquí a fines de 2013, para evitar fuertes devaluaciones del real.

ME PREGUNTO

¿Comenzaron a dolarizarse los portafolios en Brasil?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Intiman a LAN a que entregue en 10 días el hangar que instaló en Aeroparque. La empresa amenaza con dejar de volar dentro del país. Justicia dictó cautelares a favor de 2 empresas de taxis aéreos, también intimadas. ¿En 2014 Aeroparque, sólo para Aerolíneas Argentinas?

AMARILLO

☺ Soja a u\$s 486, por cosecha récord en EE. UU.

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Volar con lo nuestro
- ♦ ¿Quo vadis, Brasil?
- ♦ “Diálogo”. ¿Quién pone?
- ♦ Comercio exterior: si no fuera por energía...
- ♦ Igual desempleo, con más empleo
- ♦ Luis Angel Rojo Duque

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“El dinero de Hollywood no es dinero. Como la nieve, se derrite en las manos”. Dorothy Parker.

CONTEXTO; Entrega N° 1.255; Agosto 26, 2013

COMO LO VEO

“Paul Anthony Samuelson era un gran historiador del análisis económico. Yo me daba cuenta que le había ganado una discusión cuando él citaba a algún autor muy antiguo, sabiendo que yo no tenía cómo rebatirlo”.

(Fuente: Myron Scholes, entrevistado por Richard Roll, American finance association, 2006).

¿Cuál es la probabilidad de que si efectúo un disparo contra una tribuna llena, mate a alguien? 1. ¿Cuál es la probabilidad de que, estando en dicha tribuna, yo sea quien muera? Ínfima. Comprendo lo del terror y la venganza del oficialismo, pero no es una buena base decisoria. De aquí en más convivirán los efectos del fin del período con el posicionamiento que algunos están comenzando a hacer, porque no hay que esperar a diciembre de 2015 para saber que la vida va a seguir.

Mucha viruta, pero poca carpintería... a Dios gracias

La expresión se la escuché a Guillermo Lladó, mi primer empleador, hace más de medio siglo. Es la versión porteña del “mucho ruido y pocas nueces”, que se decía en la casa de mi abuela Marta.

Me refiero a las últimas iniciativas gubernamentales. Como la pretensión de arrebatarme el Predio Ferial de Palermo a la Sociedad Rural Argentina; nombrar veedores en las empresas en las cuales el Estado tiene participación, a raíz de la estatización de los fondos de las AFJP; impedirle a Mac Air y Tango operar desde Aeroparque (supongo que con Lan va a ocurrir algo parecido), etc.

Comprendo la angustia que el “vamos por todo” genera en muchos compatriotas, pero error tipo I, error tipo II parece que la capacidad de daño concreto disminuye junto a la intención de voto de los candidatos del Frente para la Victoria (la distancia entre Massa e Insaurralde aumentó a 8 puntos porcentuales, según Julio Aurelio).

Producción industrial: ¿en qué quedamos?

Según INDEC, ajustada por estacionalidad la producción industrial aumentó 0,3% entre junio y julio pasados, y subió 2,8% entre julio de 2012 e igual mes de 2013; mientras que según FIEL se estancó por completo entre junio y julio pasados, disminuyendo 0,8% entre julio de 2012 e igual mes de 2013. Por eso pregunto: ¿en qué quedamos?

Holdouts. ¿Debemos preocuparnos?

En segunda instancia, la justicia de Estados Unidos ratificó el fallo del juez Thomas Griesa, disponiendo que el Estado argentino le tiene que abonar u\$s 1.300 M. a quienes no aceptaron los canjes de deuda ofrecidos en 2005 y 2010. La Cámara le dejó a la Corte Suprema de Justicia que determine la forma de implementar el fallo.

¿Cuál es la diferencia entre una sentencia en contra, de aplicación inmediata, y otra de aplicación dentro de un tiempo? Para un miope, es decir, para quien no ve más allá de las narices, toda; para quien piensa un poco, no tanta. Argentina tiene otro problema internacional, por más que el Poder Ejecutivo desafíe simultáneamente a todo el mundo.

Juegan con fuego, no es gracioso

Puede que a Cristina Fernández de Kirchner se le haya ocurrido comparar a Argentina con Australia o Canadá, puede que se le haya ocurrido a otro y la presidenta de la Nación

aceptó el argumento encantada. Pero los 14 indicadores según los cuales aparecemos en mejor situación relativa, se los preparó alguien, que le ratificó la fantasía.

El hecho me genera igual preocupación que la que me despiertan algunos colegas quienes muy sueltos de cuerpo afirman que se puede financiar una reducción sustancial de los impuestos al trabajo, gravando “la renta financiera”.

Me sacan de quicio, como también me ponen furioso aquellos que, a la luz de lo que está ocurriendo en Siria y en Egipto, dicen que la situación “se puso divertida”. ¿Qué tiene de divertida una matanza?

¿Y entonces?

Entusiasmo en el plano político, prevenciones en el económico.

Todo entendible, pero separemos los fantasmas de las realidades.

Por la cabeza presidencial pasan muchas iniciativas dañinas (racionalizadas por quienes la rodean), pero últimamente no le sale ninguna. No digo que es gratis, en términos de angustias, honorarios, pérdida de energía, etc. Pero –error tipo I, error tipo II- cabe esperar que le resulte más difícil hacer daño.

Consiguientemente, la toma de decisiones tiene que basarse en cómo enfrentar a los desequilibrios, con debilidad política y sin cambio de estilo, con el posicionamiento para lo que viene, luego de diciembre de 2015. ¿Cómo anda usted al respecto?

¡Animo!

POSDATA. El miércoles próximo se cumplirán 50 años del discurso que Martin Luther King pronunció, al culminar la Marcha sobre Washington. Conocido como “I have a dream” (tengo un sueño), la última de las letanías que repitió una y otra vez (son 3 o 4, “100 años después” es otra). En google lo puede leer, en el idioma que quiera (también lo puede escuchar, en inglés). Desde el punto de vista de la forma es “música pura”, es decir, nadie recuerda lo que dijo entre letanía y letanía. Técnica que el rabino Bergman utilizó en una de las marchas organizadas por Blumberg, cuando jugaba con la siguiente expresión: “el pueblo quiere saber de qué se trata, el pueblo sabe de qué se trata”.

CONTEXTO; Entrega N° 1.255; Agosto 26, 2013.

VOLAR CON LO NUESTRO

Titulé estas líneas parafraseando un libro que Aldo Ferrer publicó en 1983 (Vivir con lo nuestro, El cid editor), porque me parece claro que el objetivo último de La Cámpora es que el servicio de aeronavegación de cabotaje sólo sea provisto por Aerolíneas Argentinas.

Quitarle el hangar puede ser la gota que derrama el vaso, amenazar con dejar de volar localmente puede ser una exageración, en el momento de escribirse estas líneas el final está abierto.

Me interesa enfatizar un aspecto de la cuestión. La visión “rentística” de la realidad, a la que parecen ser afectos algunos entusiastas del modelo K, ignora lo que cuesta construir algo y lo que cuesta llevarlo adelante en condiciones de alta incertidumbre.

Esta gente “soluciona” los problemas apropiándose de activos existentes. Como los fondos de las AFJP, la modernización de los aeropuertos realizada por Aeropuertos Argentina 2000, etc. Y cuando se le terminan unos activos apropiados, buscan otros. Qu harán cuando no encuentren alguno? “Por algo” esta pregunta inquieta a buen número de argentinos, actualmente.

Si LAN deja de proveer el servicio de transporte aerocomercial local, las falencias de Aerolíneas Argentinas se notarán menos. Y menos aún si también avanzan sobre otros medios de transporte (no quiero elaborar, para no inspirarlos).

LAN tiene problemas como cualquier empresa. Pero para La Cámpora molesta y por consiguiente hay que correrla. Nueva manifestación del “nuevo modelo de país”.

Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.255; Agosto 26, 2013.

¿QUO VADIS, BRASIL?

El PBI total de Brasil es aproximadamente 5 veces el de Argentina. Esta es la razón por la cual seguimos con más atención lo que ocurre en dicho país, que lo que pasa en el resto de los que integran el Mercosur.

Y últimamente, en Brasil, están ocurriendo varias cosas. Un país que elimina las trabas a la importación de capital de corto plazo no es precisamente uno al que le “llueven” los dólares.

En consonancia con esto, en corto tiempo el tipo de cambio aumentó 20%, pasando de 2 reales por dólar a 2,40.

Encima las autoridades de Brasil acaban de anunciar que en lo que resta del año en curso el Banco Central utilizará u\$s 60.000 M. para evitar una escalada devaluatoria del real.

¡Epa!, diría mi tía Carlota.

¿Qué está pasando en Brasil? No siendo un experto, no puedo opinar de manera específica.

Pero sí señalar que una intervención de tal magnitud en el mercado de cambios, no tiene su razón de ser en el plano comercial internacional, sino principalmente en el financiero. Siempre se dijo que, a diferencia del argentino, el brasileño ahorra en reales, no en dólares. Pero no porque sea tonto, sino porque la tasa de interés pasiva, la que los bancos le pagan a los depositantes, está en línea con la tasa de inflación.

Pregunta, y sólo pregunta. ¿Alguien en Brasil está comenzando a dolarizar sus portafolios? Por su magnitud, ésta es una cuestión para seguir con atención.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.255; Agosto 26, 2013.

“DIALOGO”. ¿QUIEN PONE?

La clave de lo que dijo la presidenta de la Nación, en Río Gallegos, el miércoles pasado, es la siguiente:

OK A QUE LOS ASALARIADOS FORMALES PAGUEN MENOS IMPUESTO A LAS GANANCIAS, PERO NECESITO HASTA EL ULTIMO MANGUITO DE LA RECAUDACION, ASI QUE HAGAMOSLO “SIN DESFINANCIAR AL ESTADO”.

Mensaje por el cual quienes la escucharon, representantes de sectores, no solamente no recibieron satisfacción a sus reclamos, sino que comenzaron a jugar el juego del gran bonete, para que la cuenta la pague otro.

A propósito: también el miércoles pasado, en un programa de televisión, Federico Sturzenegger afirmó que la probable recaudación resultante de gravar la “renta financiera”, equivaldría a menos de 5% de lo que pagan los asalariados por impuestos al trabajo (no retuve los números absolutos, la proporción es esa). Al fin un economista que, pese a ser candidato, no dice barbaridades para quedar bien con alguien.

Todo lo demás que ocurrió en Río Gallegos, incluyendo la comparación con Australia y Canadá (¿cuán larga es la cola de los consulados argentinos en los respectivos países, de personas que quieren migrar a Argentina?), queda para la anécdota, ilustrativa no solamente de en qué anda Cristina Fernández de Kirchner, sino de la forma en la cual sus colaboradores le ratifican sus fantasías. Por ejemplo, su ministra Débora Giorgi.

Con respecto a la cuestión del “diálogo”, sobre lo cual nadie esperaba nada; ¿no es elocuente que el mismo día en que se plantea, LAN reciba una intimación para dejar de operar vuelos internos desde Aeroparque, y Aeropuertos Argentina 2000 anuncia que el año que viene le entregará Aeroparque a la Cámpora? (cuestiones que se analizan en detalle en otra porción de esta entrega de **Contexto**).

¡Socorro!

CONTEXTO; Entrega N° 1.255; Agosto 26, 2013.

COMERCIO EXTERIOR: SI NO FUERA POR ENERGIA...

En julio pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 7.828 M., e importó por valor de u\$s 7.058 M. En consecuencia, tuvo un superávit comercial de u\$s 770 M.

Con respecto a julio pasado el valor de las exportaciones aumentó 2,4%, el de las importaciones subió 10,9%, mientras que el del superávit comercial declinó 39,7%.

Como muestra uno de los cuadros que acompaña a estas líneas, entre los 7 primeros meses de 2012 y de 2013 el valor de las exportaciones subió 4,6%, el de las importaciones aumentó 11,2%, y el del superávit comercial cayó 27,8%.

Energía y combustibles sigue explicando el grueso, cuando no la totalidad, de la diferencia de resultados. En efecto, como muestra otro de los cuadros que acompaña a estas líneas, “neto” de energía y combustibles, entre julio de 2012 y de 2013 el superávit comercial hubiera caído 13,7% (no 39,7%), y comparando los 7 primeros meses del año pasado y del presente hubiera declinado 1,9% (no 27,8%).

Neto de energía y combustibles, comparando los 7 primeros meses de 2012 y de 2013 el valor de las exportaciones aumentó 6,9% y el de las importaciones 9,6%.

No estoy diciendo que Argentina no tiene un problema con su tipo de cambio oficial, estoy diciendo que cuantitativamente el problema energético impacta más sobre la balanza comercial, que el problema cambiario.

En términos del intercambio no hay novedades apreciables, como muestra otro de los cuadros que acompañan estas líneas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.255; Agosto 26, 2013.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor-	Impor-	Saldo	Saldo	Expor-	Impor-	Saldo
	taciones	taciones		(% de ex-		taciones	taciones
	(millones de u\$s)			(% de ex-	(var. anuales, en %)		
				portac.)			
2001	26.634,8	20.320,2	6.314,6	23,7	0,9	-19,5	442,0
2002	25.709,0	8.991,0	16.718,0	65,0	-3,5	-55,8	164,8
2003	29.565,0	13.834,0	15.731,0	53,2	15,0	53,9	-5,9
2004	34.550,0	22.447,0	12.103,0	35,0	16,9	62,3	-23,1
2005	40.352,0	28.689,0	11.663,0	28,9	16,8	27,8	-3,6
2006	46.459,0	34.151,0	12.308,0	26,5	15,1	19,0	5,5
2007	55.779,0	44.708,0	11.071,0	19,8	20,1	30,9	-10,1
2008	70.023,0	57.423,0	12.600,0	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668,0	38.780,0	16.888,0	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.133,0	56.503,0	11.630,0	17,1	22,4	45,7	-31,1
2011	83.951,0	73.938,0	10.013,0	11,9	23,2	30,9	-13,9
2012	80.927,0	68.508,0	12.419,0	15,3	-3,6	-7,3	24,0
7m. 2012	46.612,0	38.683,0	7.929,0	17,0			
7m. 2013	48.749,0	43.025,0	5.724,0	11,7	4,6	11,2	-27,8
Ene.11	5.254,0	4.889,0	365,0	6,9	19,2	52,4	-69,5
Feb.	5.487,0	4.800,0	687,0	12,5	38,6	38,9	36,6
Mar.	6.159,0	5.642,0	517,0	8,4	31,6	28,1	87,3
Abr.	7.149,0	5.662,0	1.487,0	20,8	15,2	38,1	-29,4
May.	8.082,0	6.373,0	1.709,0	21,1	24,3	39,3	-11,3
Jun.	7.938,0	6.899,0	1.039,0	13,1	24,7	36,4	-20,6
Jul.	7.302,0	6.645,0	657,0	9,0	22,1	29,7	-23,6
Ago.	8.419,0	7.619,0	800,0	9,5	32,2	43,0	-23,2
Set.	7.787,0	6.889,0	898,0	11,5	22,3	29,1	-12,8
Oct.	7.464,0	6.303,0	1.161,0	15,6	26,8	27,3	23,9
Nov.	6.594,0	6.230,0	364,0	5,5	11,7	11,7	11,3
Dic.	6.316,0	5.987,0	329,0	5,2	14,7	11,1	181,2
Ene.12	5.625,0	5.357,0	268,0	4,8	7,1	9,6	-26,6
Feb.	6.004,0	4.758,0	1.246,0	20,8	9,4	-0,9	81,4
Mar.	6.197,0	5.199,0	998,0	16,1	0,6	-7,9	93,0
Abr.	6.713,0	4.860,0	1.853,0	27,6	-6,1	-14,2	24,6
May.	7.420,0	6.043,0	1.377,0	18,6	-8,2	-5,2	-19,4
Jun.	7.009,0	6.099,0	910,0	13,0	-11,7	-11,6	-12,4
Jul.	7.644,0	6.367,0	1.277,0	16,7	4,7	-4,2	94,4
Ago.	7.701,0	6.312,0	1.389,0	18,0	-8,5	-17,2	73,6
Set.	6.794,0	5.906,0	888,0	13,1	-12,8	-14,3	-1,1
Oct.	6.882,0	6.315,0	567,0	8,2	-7,8	0,2	-51,2
Nov.	6.643,0	5.832,0	811,0	12,2	0,7	-6,4	122,8
Dic.	6.295,0	5.460,0	835,0	13,3	-0,3	-8,8	153,8
Ene.13	5.665,0	5.385,0	280,0	4,9	0,7	0,5	4,5
Feb.	5.743,0	5.223,0	520,0	9,1	-4,3	9,8	-58,3
Mar.	5.968,0	5.458,0	510,0	8,5	-3,7	5,0	-48,9
Abr.	7.565,0	6.414,0	1.151,0	15,2	12,7	32,0	-37,9
May.	8.429,0	7.091,0	1.338,0	15,9	13,6	17,3	-2,8
Jun.	7.551,0	6.396,0	1.155,0	15,3	7,7	4,9	26,9
Jul.	7.828,0	7.058,0	770,0	9,8	2,4	10,9	-39,7

CONTEXTO; Entrega N° 1.255; Agosto 26, 2013.

INTERCAMBIO COMERCIAL: ENERGIA Y EL RESTO

Rubro	Jul.12 (millones de u\$s)	Jul.13	Diferencia (%)	7 meses 12 (millones de u\$s)	7 meses 13	Diferencia (%)
EXPORTACION						
Total	7.644	7.828	2,4	46.612	48.749	4,6
Comb. y energía	466	337	-27,7	4.031	3.240	-19,6
Resto	7.178	7.491	4,4	42.581	45.509	6,9
IMPORTACION						
Total	6.367	7.058	10,9	38.683	43.025	11,2
Comb. y lubricantes	1.266	1.360	7,4	6.258	7.481	19,5
Resto	5.101	5.698	11,7	32.425	35.544	9,6
SALDO						
Total	1.277	770	-39,7	7.929	5.724	-27,8
Combustibles	-800	-1.023	27,9	-2.227	-4.241	90,4
Resto	2.077	1.793	-13,7	10.156	9.965	-1,9

NOTA: en términos de diferencias, el AUMENTO del saldo negativo del rubro combustibles aparece como una suba. Ejemplo: entre jul.12 y jul.13 el déficit de productos energéticos AUMENTÓ 27,9%.

CONTEXTO; Entrega N° 1.255; Agosto 26, 2013.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Jul 2013/jul 2012			7 meses 2013/7 meses 2012		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	2	1	1	5	3	2
Productos primarios	-7	6	-12	14	12	2
Manufacturas origen agropecuario	18	1	17	5	6	-1
Manufacturas origen industrial	0	-1	1	4	-2	6
Combustibles y energía	-28	6	-32	-20	-7	-14
IMPORTACION	10	0	10	11	1	10
Bienes de capital	19	4	14	13	-3	16
Bienes intermedios	-1	0	-1	0	3	-3
Combustibles y lubricantes	7	0	7	20	-4	25
Piezas y accesorios bienes capital	14	3	11	14	1	13
Bienes de consumo, incluido autos	27	4	22	19	5	13

Rubros y usos	Jul 2013/jul 2012			7 meses 2013/7 meses 2012		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	2	1	1	5	3	2
Manufacturas origen agropecuario	18	1	17	5	6	-1
Manufacturas origen industrial	0	-1	1	4	-2	6
Productos primarios	-7	6	-12	14	12	2
Combustibles y energía	-28	6	-32	-20	-7	-14
IMPORTACION	10	0	10	11	1	10
Bienes de consumo, incluido autos	27	4	22	19	5	13
Bienes de capital	19	4	14	13	-3	16
Piezas y accesorios bienes capital	14	3	11	14	1	13
Combustibles y lubricantes	7	0	7	20	-4	25
Bienes intermedios	-1	0	-1	0	3	-3

CONTEXTO; Entrega N° 1.255; Agosto 26, 2013.

IGUAL DESEMPLEO, CON MAS EMPLEO

Durante el segundo trimestre de 2013 la tasa de desocupación equivalió a 7,2% de la fuerza laboral. Exactamente igual que durante el segundo trimestre de 2012, como muestra uno de los cuadros que acompaña estas líneas.

La subocupación demandante, que también refleja frustración y por consiguiente merece ser analizada, también fue igual en los segundos trimestres de 2012 y de 2013 (equivalió a 6,7% de la fuerza laboral).

Entre el segundo trimestre de 2012 y de 2013 la tasa de actividad o participación, que mide la proporción de la población total que quiere trabajar, aumentó 0,2 puntos porcentuales (pp), pasando de 46,2% a 46,4%. Dado que la tasa de desocupación no aumentó, la tasa de empleo sí lo hizo (subió 0,3 pp), al pasar de 42,8% a 43,1% de la población total.

El otro cuadro que acompaña estas líneas, que presenta la información en términos absolutos, muestra que entre el segundo trimestre de 2012 y de 2013, la población económicamente activa aumentó en 169.000 personas, de las cuales 153.000 encontraron empleo y 16.000 no.

Información congruente con cierto crecimiento del nivel de actividad económica. Queda la incógnita, planteada la semana pasada por economistas del FIEL, de cuánta creación de empleo se produjo en el sector público, cuánta en el sector privado.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.255; Agosto 26, 2013.

DESOCUPACION, SUBOCUPACION, ACTIVIDAD Y EMPLEO

Fecha	Desocupación (% fuerza laboral)			Subocupación demand: Actividad (% fuerza laboral)			Actividad (% población total)			Empleo (% población total)		
	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior
2003	17,3	18,4	15,8	11,7	12,3	11,0	45,7	47,8	43,1	37,8	39,0	36,3
2004	13,6	14,4	12,6	10,4	10,8	9,8	45,9	48,2	43,3	39,7	41,2	37,9
2005	11,6	12,7	10,0	8,8	9,2	8,3	45,7	48,1	43,0	40,5	42,0	38,7
2006	10,2	11,2	8,9	7,7	8,2	7,2	46,3	48,8	43,4	41,6	43,3	39,6
2007	8,5	9,2	7,8	6,6	6,9	6,1	46,1	48,4	43,4	42,2	43,9	40,0
2008	7,9	8,4	7,3	6,1	6,2	6,0	45,9	48,0	43,5	42,2	44,0	40,3
2009	8,7	9,1	8,2	6,9	7,2	6,6	46,1	48,6	43,3	42,1	44,2	39,8
2010	7,8	8,2	7,1	6,2	6,2	6,3	46,0	48,5	43,2	42,4	44,5	40,1
2011	7,2	7,8	6,4	5,9	6,0	5,7	46,3	48,5	43,8	43,0	44,8	41,0
2012	7,2	7,8	6,5	6,1	6,7	5,4	46,2	48,4	43,9	42,9	44,6	41,1
IT.07	9,8	11,0	8,3	6,4	6,8	6,0	46,3	48,8	43,4	41,7	43,4	39,8
IIT.	8,5	8,9	7,9	7,1	7,7	6,3	46,3	48,9	43,5	42,4	44,5	40,0
IIIT.	8,1			6,7			46,2			42,4		
IVT.	7,5	7,7	7,2	6,0	6,1	5,9	45,6	47,5	43,3	42,1	43,8	40,2
IT.08	8,4	9,0	7,7	5,8	6,1	5,5	45,9	48,1	43,4	42,0	43,8	40,1
IIT.	8,0	8,4	7,5	6,3	6,1	6,5	45,9	47,8	43,7	42,2	43,8	40,4
IIIT.	7,8	8,5	6,9	6,3	6,4	6,2	45,7	48,0	43,1	42,1	43,9	40,2
IVT.	7,3	7,7	6,9	6,0	6,3	5,7	46,0	48,2	43,6	42,6	44,5	40,6
IT.09	8,4	8,4	8,3	6,0	6,1	6,0	46,1	48,6	43,4	42,3	44,5	39,8
IIT.	8,8	8,9	8,7	7,5	7,8	7,1	45,9	48,2	43,2	41,8	43,9	39,5
IIIT.	9,1	9,8	8,2	7,3	7,7	6,8	46,1	48,7	43,3	41,9	43,9	39,8
IVT.	8,4	9,1	7,5	6,9	7,3	6,4	46,3	49,0	43,3	42,4	44,6	40,1
IT.10	8,3	8,4	8,1	6,6	6,6	6,5	46,0	48,3	43,5	42,2	44,3	40,0
IIT.	7,9	8,1	7,5	6,7	6,7	6,8	46,1	48,6	43,3	42,5	44,6	40,1
IIIT.	7,5	8,2	6,5	6,1	6,0	6,4	45,9	48,6	43,0	42,5	44,6	40,2
IVT.	7,3	8,0	6,4	5,5	5,5	5,6	45,8	48,3	43,0	42,4	44,4	40,2
IT.11	7,4	7,9	6,8	5,8	6,0	5,5	45,8	47,3	43,6	42,4	44,0	40,6
IIT.	7,3	7,9	6,7	5,7	5,7	5,7	46,6	49,1	44,0	43,2	45,2	41,0
IIIT.	7,2	7,8	6,6	6,0	6,1	6,0	46,7	49,1	44,1	43,4	45,3	41,2
IVT.	6,7	7,7	5,6	5,9	6,3	5,5	46,1	48,5	43,4	43,0	44,8	41,0
IT.12	7,1	7,5	6,7	5,0	5,3	4,7	45,5	47,2	43,7	42,3	43,6	40,8
IIT.	7,2	7,7	6,7	6,7	7,7	5,5	46,2	47,8	44,3	42,8	44,2	41,4
IIIT.	7,6	8,4	6,6	6,2	6,8	5,4	46,9	49,6	44,0	43,3	45,4	41,1
IVT.	6,9	7,7	5,8	6,4	6,9	5,8	46,3	48,9	43,5	43,1	45,1	41,0
IT.13	7,9	8,9	6,8	5,5	5,7	5,2	45,8	47,6	43,9	42,2	43,4	40,9
IIT.	7,2	7,6	6,8	6,7	7,6	5,6	46,4	48,5	44,2	43,1	44,8	41,2
(diferencia, en puntos porcentuales)												
IIT13-IIT12	0,0	-0,1	0,1	0,0	-0,1	0,1	0,2	0,7	-0,1	0,3	0,6	-0,2

CONTEXTO; Entrega N° 1.255; Agosto 26, 2013.

ACTIVIDAD, EMPLEO, SUBOCUPACION Y DESOCUPACION

(miles)

Fecha	Población total			Económicamente activa			Ocupada			Desocupada		
	Total	Gran	Inte- rior	Total	Gran	Inte- rior	Total	Gran	Inte- rior	Total	Gran	Inte- rior
		Buenos Aires			Buenos Aires			Buenos Aires			Buenos Aires	
2003	22.762	12.375	10.387	10.388	5.914	4.474	8.595	4.825	3.769	1.794	1.089	705
2004	23.129	12.484	10.645	10.628	6.013	4.615	9.182	5.147	4.035	1.446	866	580
2005	23.349	12.551	10.799	10.678	6.034	4.645	9.444	5.266	4.179	1.234	768	466
2006	23.766	12.647	11.111	10.994	6.168	4.829	9.874	5.465	4.391	1.119	703	438
2007	24.033	12.732	11.227	11.074	6.161	4.873	10.135	5.592	4.493	939	569	370
2008	24.390	12.829	11.561	11.187	6.164	5.023	10.304	5.645	4.659	883	519	364
2009	24.628	12.934	11.694	11.354	6.290	5.064	10.371	5.720	4.651	984	571	414
2010	24.866	13.039	11.827	11.429	6.319	5.111	10.547	5.801	4.746	882	518	364
2011	25.087	13.126	11.960	11.617	6.382	5.236	10.783	5.883	4.901	834	499	335
2012	25.315	13.223	12.092	11.704	6.397	5.307	10.860	5.895	4.965	844	510	342
IT.07	24.098	12.712	11.386	11.147	6.204	4.944	10.052	5.518	4.534	1.095	685	410
IIT.	23.829	12.728	11.121	11.043	6.218	4.834	10.108	5.664	4.453	935	554	352
IIIT.	24.275			11.204			10.294			909		
IVT.	23.931	12.756	11.175	10.903	6.061	4.842	10.086	5.593	4.493	817	469	349
IT.08	24.297	12.789	11.509	11.154	6.154	5.000	10.216	5.600	4.615	938	554	384
IIT.	24.374	12.830	11.545	11.177	6.137	5.040	10.279	5.619	4.660	898	518	380
IIIT.	24.431	12.853	11.578	11.165	6.174	4.992	10.295	5.646	4.649	871	528	343
IVT.	24.456	12.843	11.613	11.251	6.190	5.061	10.426	5.714	4.712	825	476	349
IT.09	24.542	12.897	11.645	11.318	6.268	5.050	10.370	5.739	4.631	948	530	419
IIT.	24.596	12.922	11.674	11.278	6.230	5.048	10.284	5.676	4.608	994	555	440
IIIT.	24.655	12.944	11.711	11.371	6.302	5.069	10.338	5.682	4.656	1.033	620	414
IVT.	24.720	12.973	11.747	11.450	6.359	5.090	10.491	5.782	4.709	959	577	382
IT.10	24.780	13.000	11.780	11.411	6.284	5.127	10.467	5.757	4.710	944	527	417
IIT.	24.838	13.028	11.809	11.442	6.326	5.117	10.544	5.812	4.732	898	513	385
IIIT.	24.887	13.047	11.841	11.436	6.343	5.093	10.584	5.820	4.763	852	523	329
IVT.	24.959	13.080	11.878	11.426	6.321	5.105	10.593	5.813	4.779	833	508	325
IT.11	25.009	13.099	11.910	11.451	6.260	5.191	10.605	5.765	4.840	846	495	351
IIT.	25.053	13.105	11.948	11.682	6.429	5.253	10.823	5.922	4.902	858	507	352
IIIT.	25.099	13.126	11.973	11.730	6.448	5.282	10.882	5.946	4.936	848	502	346
IVT.	25.185	13.175	12.010	11.605	6.389	5.216	10.822	5.898	4.924	783	491	292
IT.12	25.222	13.182	12.040	11.485	6.222	5.263	10.664	5.753	4.911	820	469	351
IIT.	25.285	13.209	12.076	11.674	6.320	5.354	10.832	5.835	4.997	842	485	357
IIIT.	25.346	13.234	12.112	11.889	6.561	5.328	10.983	6.008	4.975	906	584	353
IVT.	25.405	13.266	12.139	11.767	6.484	5.283	10.959	5.982	4.977	808	502	306
IT.13	25.464	13.286	12.178	11.673	6.327	5.346	10.748	5.765	4.983	925	561	364
IIT.	25.499	13.293	12.207	11.843	6.448	5.396	10.985	5.959	5.027	858	489	369

(diferencias absolutas, en miles)

IIT13-IIT12	214	84	131	169	128	42	153	124	30	16	4	12
-------------	-----	----	-----	-----	-----	----	-----	-----	----	----	---	----

CONTEXTO; Entrega N° 1.255; Agosto 26, 2013

LUIS ANGEL ROJO DUQUE
(1934 - 2011)

Nació en Madrid, España.

Estudió derecho y economía en la Universidad de Madrid, completando sus estudios en la Escuela de Economía de Londres.

Enseñó en la Universidad de Madrid. “Cuentan sus alumnos que sus clases eran de las pocas que siempre estaban llenas” (Baumert, 2011). “Los estudiantes salen de las facultades con una formación desequilibrada. No se proporciona una formación que enseñe a pensar, a relacionar las cosas, a discurrir y mantener ideas propias... Lo que las facultades tienen que conseguir es que la gente piense... Los planes de estudio son, y serán siempre, un problema secundario. Porque la cuestión fundamental es la aproximación a la enseñanza... Es mucho más importante el profesor que lo que se enseña... Hay que evitar el tipo de alumno pasivo, huidizo, preocupado exclusivamente por los apuntes, que al profesor le genera un sentimiento de soledad tremendo... No tiene sentido mandar a españoles a estudiar a Italia, porque tienen los mismos problemas que nosotros... La universidad debe pagar menos, porque ofrece una ‘renta invisible’ importante” (Rojo en M-AR y E, 2010).

Ingresó al Banco de España en 1971, como director general de estudios. Entre 1992 y 2000 presidió la institución. Al retirarse, formó parte del consejo de administración del Banco de Santander. “Rojo en la universidad y duque en el Banco de España era el juego de palabras –derivado de sus 2 apellidos- con el que se pretendía resumir las 2 vertientes de Luis Angel Rojo como docente y como máximo responsable del sistema financiero español” (Baumert, 2011). Participó activamente en la gestación del euro y fue vicepresidente del Instituto Monetario Europeo.

En 1986 recibió el primer premio Rey Juan Carlos en economía.

Era aficionado a la pintura. “Los últimos años de su vida estuvieron marcados por un cierto decaimiento anímico, por lo cual en Perdices de Blas y Baumert (2010) no lo pudimos convencer para que se dejara entrevistar” (Baumert, 2011).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Rojo? Por su labor docente y como alto funcionario público. Consideraba que “en economía no hay nada sagrado”, agregando que “la gente llama ideología a las ideas que no le gustan” (Rojo en M-AR y E, 2010).

“John Maynard Keynes fue básicamente una mezcla de periodista y profesor universitario. Él decía que no aguantaba la vida universitaria, que admiraba a los profesores universitarios, pero que no soportaba la vida que llevaban. Paraba en Cambridge 3 días escasos a la semana, y además uno de ellos era el domingo y otro el sábado... Ninguno de sus amigos provenía de la economía” (Rojo en M-AR y E, 2010). “No existe una vuelta al keynesianismo. Lo que pasa es que siempre que se produce una situación de contracción verdaderamente amenazadora se mira al Estado. Pero cuando las recesiones son importantes, las políticas expansivas tienen posibilidades muy limitadas... No es que sea enemigo total de las regulaciones, pero me dan mucho miedo. Se sabe cómo empiezan, pero no cómo van a funcionar ni cómo acaban” (Baumert, 2011).

“Una de las cosas más importantes del proceso iniciado en 1959 es que fue inevitablemente lento, porque el punto de partida era muy adverso... La economía creció durante la década de 1960, pero en un clima de fuerte intervención, de proteccionismo. Nuestro sistema económico, particularmente el sector industrial, era muy frágil... El avance tecnológico en Europa está muy retrasado con respecto a Japón. Si no lo corregimos vamos a pagar con décadas de retraso tecnológico creciente” (Rojo en M-AR y E, 2010).

“La tasa Tobin me parece una idea atractiva, pero creo que no podrá funcionar bien, porque los mercados son capaces de encontrar vías alternativas para burlar su regulación... Siempre he sido partidario de la autonomía de los bancos centrales, a la que se ha llegado como consecuencia de una larga historia de arbitrismos, de la manipulación de la política monetaria por parte de los gobiernos, con muy diferentes fines” (Rojo en M-AR y E, 2010).

“El típico economista americano que está especializado en la función de demanda de dinero, y que no habla más que de la función de demanda de dinero, y que no consigues sacarle una idea más que de la función de demanda de dinero, y que sabe más que nadie de la demanda de dinero, a mí me produce una irritación y un aburrimiento tremendos” (Rojo en M-AR y E, 2010).

Es autor de Keynes y el pensamiento macroeconómico actual, publicado en 1965; El nuevo monetarismo, publicado en 1971; Renta, precios y balanza de pagos, publicado en 1975; Inflación y crisis en la economía mundial: hechos y teorías, que viera la luz en 1976; La política monetaria en España: objetivos e instrumentos, publicado en 1977; España y la CEE, aspectos monetarios y financieros, con G. Gil, publicado en 1978; Keynes: su tiempo y el nuestro, publicado en 1984; El sistema monetario europeo y el futuro de la cooperación en la CEE, publicado en 1989; Reforma económica y crisis en la URSS, con J. A. Sánchez Asiain y A. Mas Colell, publicado en 1991; y Ensayos sobre economía y pensamiento económico, publicado en 2004.

Baumert, T. (2011): “In memoriam Luis Angel Rojo”, Lasprovincias.es, 16 de junio.
Moreira, J. E.; Alonso Rodríguez, J. A. y Echenagusina Belda, J. (2010): “Luis Angel Rojo Duque: la introducción de la macroeconomía moderna en España”, en Perdices de Blas, L. y Baumert, T.: La hora de los economistas, Editorial del economista.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/quintal)	Soja (us\$/tn) neto retenc.	Soja (us\$/tn) en Chicago
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro	Índice Merval (Líder)	Índice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)				
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %)	bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Libre (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$)	Com. A a fin de mes					refer. (\$ por us\$)			
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															
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	12,74	5,5850	5,5748	5,6180	5,7320	3.865,11	2.782,37	9,809	1,76	30,54	318,0	473,4
Ago. 16	1.017	0,02	1,13	13,33	5,6000	5,5890	5,6300	5,7480	3.815,29	2.745,51	9,620	1,72	30,46	318,0	471,5
Ago. 19	1.034	0,02	1,13	13,33	5,6000	5,5890	5,6300	5,7480	3.815,29	2.745,51	9,620	1,72	30,46	318,0	471,5
Ago. 20	1.039	0,02	1,29	11,85	5,6050	5,5960	5,6310	5,7480	3.850,73	2.788,61	10,322	1,84	30,55	322,0	481,1
Ago. 21	1.043	0,02	1,20	10,49	5,6100	5,6010	5,6340	5,7500	3.852,43	2.798,30	9,826	1,75	30,85	325,0	489,8
Ago. 22	1.023	0,02	1,24	10,21	5,6200	5,6120	5,6380	5,7550	3.943,48	2.856,47	9,826	1,75	30,99	323,5	485,8

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. 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
Ago. 12	37.060	256.829	72.731	329.560	45.755	93.548	0	12.633	481.496
Ago. 13	36.993	255.595	74.643	330.238	45.866	93.548	0	12.019	481.671
Ago. 14	36.963	254.077	70.708	324.785	45.730	94.555	0	16.484	481.554
Ago. 15	37.024	253.315	72.391	325.706	45.811	94.555	0	15.577	481.649
Ago. 16	37.056	252.879	69.808	322.687	45.964	94.555	0	18.718	481.924

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	600.013	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	682.351	638.790	106.724	110.593	109.726	290.026	21.721	8.306	3.052	4.412	842	208.362
Jun.13	908.829	694.272	649.989	109.686	113.829	117.551	285.975	22.948	8.309	3.117	4.332	860	214.558
Jul.13	933.398	707.104	661.873	109.034	116.573	125.483	288.079	22.704	8.311	3.190	4.303	819	226.294
2013													
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	927.010	696.419	651.167	107.367	109.153	130.900	278.346	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	934.859	708.311	663.114	109.362	117.962	120.177	293.677	21.936	8.293	3.189	4.297	807	226.548
Jul. 22	933.154	706.782	661.378	109.430	119.301	117.447	292.822	22.378	8.331	3.189	4.289	853	226.372
Jul. 23	933.832	708.316	662.822	107.977	120.609	116.568	295.566	22.102	8.317	3.186	4.301	830	225.516
Jul. 24	934.879	709.609	664.153	108.888	120.935	117.293	294.868	22.169	8.310	3.187	4.295	828	225.270
Jul. 25	941.412	715.839	670.306	108.942	129.682	115.544	294.706	21.432	8.309	3.184	4.293	832	225.573
Jul. 26	941.613	715.360	669.755	109.842	127.251	116.904	294.747	21.011	8.307	3.177	4.305	825	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	947.934	722.279	676.976	110.194	121.899	126.252	296.682	21.949	8.222	3.116	4.309	797	225.655
Ago. 1	947.565	720.271	675.298	109.349	118.676	130.289	295.203	21.781	8.162	3.058	4.309	795	227.294
Ago. 2	941.315	712.311	667.221	108.745	109.541	133.669	292.970	22.296	8.161	3.056	4.302	803	229.004
Ago. 5	940.603	709.532	664.490	109.223	107.949	132.482	291.428	23.408	8.145	3.050	4.254	841	231.071
Ago. 6	940.426	708.678	663.645	107.343	104.714	136.220	292.987	22.381	8.136	3.041	4.278	817	231.748
Ago. 7	938.269	705.480	660.586	106.837	102.350	134.833	293.139	23.427	8.111	3.034	4.289	788	232.789
Ago. 8	943.563	710.043	665.099	106.744	107.960	132.570	294.600	23.225	8.098	3.023	4.290	785	233.520
Ago. 9	946.364	712.346	667.702	106.450	111.052	130.970	295.163	24.067	8.044	2.974	4.305	765	234.018
Ago. 12	955.515	722.279	668.380	107.898	114.441	126.374	293.034	26.633	9.694	2.968	4.271	2.455	233.236
Ago. 13	946.126	715.139	670.150	106.216	117.433	124.880	295.723	25.898	8.077	2.969	4.278	830	230.987
Ago. 14	948.428	718.346	673.584	107.775	125.939	120.127	296.531	23.212	8.029	2.934	4.290	805	230.082
Ago. 15	947.520	717.372	672.603	108.520	119.636	119.243	302.756	22.448	8.016	2.939	4.293	784	230.148
Ago. 16	945.533	715.518	670.696	106.914	118.213	117.987	304.417	23.165	8.004	2.932	4.274	798	230.015

* A partir de CTX N° 937, los depósitos en cuenta corriente (\$ y US\$) excluyen a las cuentas a la vista. Porque el BCRA ahora las incluye en la cuenta global: Otros depósitos.

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime (anual, %)	Libor	Nueva York		Tokio	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)					Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
2009	1,5423	1,5677	1,3950	93,60	6,8319	1,996	3,25	1,11	8.885,61	1.844,71	9.341,88	974,04
2010	1,5254	1,5455	1,3261	87,73	6,7687	1,761	3,25	0,52	10.667,00	2.349,52	10.020,51	1.227,27
2011	1,5779	1,6037	1,3922	79,70	6,4636	1,675	3,25	0,51	11.960,39	2.678,19	9.428,17	1.571,60
2012	1,5315	1,5850	1,2857	79,84	6,3098	1,955	3,25	0,68	12.960,47	2.963,15	9.107,98	1.668,90
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. 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
Ago. 16	1,5220	1,5629	1,3329	97,53	6,1155	2,393	3,25	0,39	15.081,47	3.602,78	13.650,11	1.375,92
Ago. 19	1,5223	1,5653	1,3338	97,58	6,1231	2,413	3,25	0,39	15.010,74	3.589,09	13.758,13	1.375,92
Ago. 20	1,5244	1,5669	1,3418	97,27	6,1251	2,394	3,25	0,39	15.002,99	3.613,59	13.396,38	1.371,18
Ago. 21	1,5243	1,5658	1,3355	97,67	6,1239	2,454	3,25	0,39	14.897,55	3.599,79	13.424,33	1.373,11
Ago. 22	1,5186	1,5584	1,3518	98,81	6,1216	2,436	3,25	0,39	14.963,74	3.638,71	13.365,17	1.372,20