

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Una foto vale más de 1.000 palabras. El equipo económico que acompaña al ministro Kicillof está integrado por “jóvenes tiernitos” (lo digo con cariño de tío), que mejor que rápidamente escuchen a algún veterano a quien ellos le tengan confianza ideológica, para que les explique cómo se hace e implementa una política económica, máxime en un contexto de debilidad política.

CLAVES

- ♦ La presidenta de la Nación volvió como se había ido. Pero Capitanich no es Abal Medina. La dinámica dirá cómo se reparten las decisiones y la gestión.
- ♦ Un plan económico no se hace de la noche a la mañana. Ni Sourrouille tenía el plan Austral en la cabeza, cuando llegó al ministerio, ni Cavallo el plan de Convertibilidad.
- ♦ La cuestión no es el “marxismo” de Kicillof. La cuestión es si toma conciencia del lugar que ocupa, y la situación política del gobierno al que pertenece. En poco tiempo más lo sabremos.

ME PREGUNTO

¿Por qué pregunta por 2014, cuando no sabemos lo que va ocurrir la semana que viene? Machado y su “se hace camino al andar”, cada día más relevante.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ Una porción de la demanda de dólares oficiales deriva de la expectativa de desdoblamiento cambiario. Cuanto antes lo clarifiquen las autoridades de manera creíble, mejor. Porque ahora están en el peor de los mundos.

VERDE

☺ La reforma del Código Civil pasa para 2014. De repente la revisan, en vez de aprobarla a libro cerrado.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Composición de lugar
- ♦ Cambios en el gabinete económico. ¿Y entonces?
- ♦ Más sobre cambios en el gabinete económico
- ♦ Menor desocupación pero igual empleo
- ♦ Primer aumento del superávit comercial, en 2013
- ♦ ¿Cómo será la segunda presidencia de Bachelet?
- ♦ Steven Klepper

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Sólo quienes parecen aburridos pueden acceder a la Cámara de los Comunes. Sólo quienes lo son pueden triunfar en ella”. Oscar Wilde.

COMO LO VEO

“¿Qué podrían realmente hacer los peronistas [en 1962] en el gobierno de la provincia de Buenos Aires? Con las arcas provinciales semivacías, con una dependencia rígida del presupuesto federal, sin posibilidad de modificar básicamente la legislación nacional en ninguno de los renglones clave, el peronismo podía desgastarse enormemente en el ejercicio de un poder mediatizado. Pero la locura de la derecha buscó una vez más la solución infantil de voltear el tablero y las fichas, cuando va perdiendo el juego”. Rogelio García Lupo, a propósito del golpe de Estado que derrocó al presidente Arturo Frondizi.

(Fuente: Morando, M.: Frigerio, el ideólogo de Frondizi. Apogeo, ocaso y renacimiento del desarrollismo argentino, A-Z editora, 2013).

Una foto vale más de 1.000 palabras. El equipo económico que acompaña al ministro Kicillof está integrado por “jóvenes tiernitos” (lo digo con cariño de tío), que mejor que rápidamente escuchen a algún veterano a quien ellos le tengan confianza ideológica, para que les explique cómo se hace e implementa una política económica, máxime en un contexto de debilidad política.

¿Por qué tanta demanda de dólares “blancos”?

El flamante equipo económico en general, y el nuevo presidente del Banco Central en particular, pueden estar en el peor de los mundos. Si no piensan desdoblar el mercado cambiario, o pegar un salto devaluatorio, pero como “el mercado” cree que sí lo harán anticipa pagos todo lo posible y (por la misma razón) demora liquidaciones también todo lo posible.

Esta es mi explicación (parcial, porque no todo se debe a esto) de la formidable caída de las reservas del Banco Central, observadas en los últimos días.

¿Qué tienen que intentar las autoridades, en este contexto? Un pronunciamiento lo más firme posible, para tratar de que les crean. Y luego... ¡rezar!

Impuesto a los autos de alta gama

Si (aprobado el proyecto de ley enviado al Congreso) los denominados “autos de alta gama” importados, tuvieran que pagar un impuesto de 50%, lo entendería como un nuevo parche en materia de comercio exterior. Pero si también lo tienen que pagar los nacionales, fuera del objetivo fiscal la medida no se entiende. A menos que el impuesto se planteó de esta manera, para que no protesten los países donde se fabrican los autos de alta gama que se importan en Argentina, cuando no se fabrican en el país autos que pertenecen a dicha categoría.

Cambio en el Código Civil, pasa a 2014

Después de tantos apuros por parte del oficialismo, para aprobar a libro cerrado una modificación tan importante, y de las modificaciones introducidas por “la Iglesia Católica”, resulta que la aprobación de la reforma al Código Civil pasa para el año que viene. Con la dinámica que tiene la realidad, aquí y ahora, 2014 parece pertenecer al siglo XXV.

¿Y entonces?

Focalicemos, porque de lo contrario somos parte del problema.

Cristina Fernández de Kirchner recuperada, es decir, con los mismos tics de siempre; Capitanich lanzado a una tarea cuyo éxito le sirve a él y también a nosotros, los ciudadanos; Kicillof rodeado de jovencitos que –si tienen algún grado de conciencia- deberían estar más

paralizados que aportando. Todo esto en un contexto político debilitado, como consecuencia de las elecciones.

El mundo de lo posible es tan vasto que no sirve para tomar decisiones. La clave, aquí y ahora, es un jefe de gabinete con mayor peso que su predecesor, una retirada táctica de la presidenta de la Nación y un equipo económico que va a tener que aterrizar, si no quiere salir volando por el aire.

¿Cómo tomar decisiones, en este contexto? Como lo veníamos haciendo. ¿Dejará usted de vender, porque Kicillof es “marxista”? No, particularmente porque últimamente la demanda no está tan firme como para hacernos los guapos. Lo que está pasando en el segmento oficial del mercado de cambios tiene que ver con la expectativa de modificaciones; la misma señal que lleva a los demandantes a comprar lo más rápido posible, lleva a los oferentes a demorar las liquidaciones lo más posible.

En poco tiempo más sabremos si las flamantes autoridades están a la altura de las circunstancias.

¡Animo!

COMPOSICIÓN DE LUGAR

Las circunstancias obligaron a que **Contexto** adelantara la distribución entre sus suscriptores, de DOS de los artículos que integran esta entrega. Un récord, para la newsletter (a propósito: como la publicación nació en agosto de 1989, que tampoco era un momento más bien tranquilo de Argentina, definí la periodicidad en base a “entregas” y no a semanas, que era lo que tenía in mente y lo que casi siempre ocurrió).

En esta vertiginosa Argentina todo debe ser fechado, y a efectos de la toma de decisiones nadie tiene que ser esclavo de lo que alguna vez dijo o pensó, si lo tiene que modificar en función de nueva información. Por eso reproduzco el par de envíos, pero en estas líneas sintetizo lo que se sabe y lo que no se sabe, para ayudar a tomar decisiones.

Claves para entender el momento actual.

Menor protagonismo presidencial. La presidenta de la Nación les tomó juramento a los funcionarios y volvió al reposo en Olivos. Esto es una exageración, como también lo es que Capitanich y Kicillof funcionarán igual que Abal Medina y Lorenzino.

Cualquiera que haya participado en un equipo que tiene responsabilidad ejecutiva sabe que una cosa es el organigrama formal y otro el real. Y que este último surge de la propia dinámica. Obvio que Capitanich no le va a decir a Cristina Fernández de Kirchner “lo siento, pero ahora mando yo”, pero es evidente que tiene una entidad de la cual Abal Medina carecía.

Además de lo cual, quiere anotarse para la elección presidencial de 2015. Y sabe que los resultados de la gestión que acaba de comenzar, serán muy tenidos en cuenta por quienes elijan a los candidatos. Es una buena noticia para los argentinos que al jefe de gabinete le convenga generar buenos resultados.

Relación con los sectores y con los medios de comunicación. No es noticia, en casi todos los países del mundo, que los altos funcionarios del Poder Ejecutivo se reúnan con los periodistas y con los representantes de los sectores y las regiones. En Argentina, a partir de 2003, sí lo es.

También importante. Supongo que en la reunión que Capitanich mantuvo con los periodistas en la Casa Rosada, había uno de Clarín. Probablemente éste le hizo una pregunta y aquel le contestó (la respuesta no tiene por qué ser la verdad. La noticia es que le contestó, no que lo insultó y le regaló un globito que dice “Clarín miente”).

La política económica es otra cosa. Capitanich y Kicillof (sobre todo este último) saben que tienen que pinchar el globo del espanto que surge de sus afirmaciones previas, y de algunas de sus acciones. Y encima en un contexto político de poder debilitado, donde encontrarán que ahora al sector privado le agarró una “epidemia de valentía” para expresar públicamente sus críticas a las políticas económicas, y la formulación de los reclamos sectoriales.

Cuando digo que la política económica es otra cosa quiero decir que no basta con decir que las políticas monetarias, fiscal, etc. tienen que ser congruentes, o que van a celebrar acuerdos de precios, etc. Todo esto se tiene que transformar en una serie de iniciativas concretas, que tienen que ser anunciadas... y creídas.

Esto no se hace de la noche a la mañana. La foto del equipo económico publicada en los diarios del sábado pasado mostraba a un conjunto de jóvenes “tiernitos” (lo digo con afecto, podría ser el tío de cualquiera de ellos), a los cuales el mejor consejo que les puedo dar es: muchachos (y chica): reúnanse en el Palacio de Hacienda durante todo el fin de semana, pero con la cabeza puesta en la lógica de la política económica. Sabiendo que tienen el tiempo en contra. Deberían convocar a algún veterano amigo de ustedes, para que desde la experiencia les de algunos consejos básicos para que aterricen lo antes posible.

Es evidente que ustedes no tienen un plan en la cabeza. Calma: Juan Vital Sourrouille no tenía el plan Austral, cuando llegó al ministerio a mediados de febrero de 1985, como Domingo Felipe Cavallo no tenía el plan de Convertibilidad, cuando llegó a fines de enero de 1991. Los diseñaron cuando se dieron cuenta de que siguiendo las líneas de sus antecesores, no llegaban ni a la esquina. Cuanto antes adviertan ustedes esto, mejor.

Volvamos a la toma de decisiones. Nueva etapa de gobierno, aterrizaje perentorio de las nuevas autoridades. En poco tiempo más sabremos si el flamante equipo económico se pone a la altura de las circunstancias, es decir, si adapta su energía de la confección de informes al diseño y la implementación de políticas públicas, en condiciones de debilidad política y falta de credibilidad.

¡Animo!

CAMBIOS EN EL GABINETE ECONÓMICO. ¿Y ENTONCES?

El lunes pasado, al tiempo que la presidenta de la Nación reaparecía a través de un video grabado por su hija (informal, sin luto, etc.), se dieron a conocer cambios importantes en el gabinete nacional.

La jefatura de gabinete será ejercida por Jorge Capitanich, el ministerio de economía por Axel Kicillof y la presidencia del Banco Central (BCRA) por Juan Carlos Fábrega.

El par de cuadros que acompaña estas líneas ubica la permanencia de los salientes Lorenzino y Marcó del Pont, en perspectiva. El ex ministro de economía ocupa el lugar 24, entre los 127 ex ministros de economía desde la presidencia de Urquiza, en tanto que la ex presidenta del Banco Central ocupa el lugar 6, entre los 56 ex titulares de la institución.

Pero claramente que el lector de **Contexto**, un decisor, en momentos como éste no está precisamente interesado en la historia.

Lo que sigue fue escrito en la madrugada del martes 19, “a boca de jarro”.

Cristina Fernández de Kirchner. Se mostró, vive, habla, está “normal”, es decir, como la conocemos (claro que sin embalsarse, y sin aplaudidores). Desde el punto de vista de su regreso, luego del episodio de salud, era lo que se necesitaba.

¿Cambiaría usted su visión de la presidenta de la Nación si hubiera mostrado otras cosas, en vez de un gigantesco pingüino o un perro “bolivariano”? Por favor, focalicemos.

Jorge Capitanich. El nuevo jefe de gabinete, hasta ahora gobernador del Chaco, es “más” que Abal Medina. ¿Cuánto más? Lo dirán el tiempo y las circunstancias.

Pero esto sugiere que la presidenta de la Nación de repente delega una porción de su labor, en alguien que obviamente “no se va a cortar sólo”, pero tiene un margen de maniobra superior a su antecesor.

Axel Kicillof. Si me atengo a algunas de las afirmaciones que pronunció cuando ya estaba en funciones –no a su tesis doctoral, que no leí y no tengo ningún apuro en leer-, como por ejemplo, que “no hay relación entre la emisión monetaria y la tasa de inflación”, que “la seguridad jurídica es una estupidez”, que “la única herramienta que funciona es la planificación”; como cuando representó al Poder Ejecutivo en Techint, y pretendía enseñarle a la familia Rocca a producir y vender acero; como cuando lideró la expropiación de la porción de YPF que estaba en manos de Repsol, literalmente me agarro la cabeza.

Le doy cierto beneficio de la duda, ante las nuevas funciones (que según parece en buena medida ejercía, en su condición de viceministro de economía), pero no un cheque en blanco.

Digresión. Si el flamante ministro de economía es partidario del desdoblamiento del mercado de cambios oficial, ¿cómo es que no se dictó el feriado cambiario? No estoy pensando en quien quiere cambiar pesos por dólares, en el mercado de cambios oficial, porque esto es imposible, pero sí en quien intentará comprar pasajes aéreos o autos de lujo, “antes de que sea tarde”.

Juan Carlos Fábrega. Funcionario del Banco de la Nación Argentina “de toda la vida”, presidió la institución hasta el flamante nombramiento. Según todo lo que escuché, mejorando notablemente la operatoria del banco.

En un país normal, en una época normal, cabe la siguiente reflexión: “una cosa es manejar un banco comercial, otra un banco central”. Ocurre que, en los últimos tiempos, y más allá del mantenimiento de su nombre, el BCRA funciona como un apéndice pasivo de la Tesorería.

Nadie espera que Fábrega se le plante a Kicillof y le diga que el Banco Central está para ocuparse de la inflación, pero en serio, así que mejor que busque en otro lado el financiamiento del sector público. Veremos, en la práctica, qué significa el cambio de estilo de Marcó del Pont a Fábrega.

En una palabra. Volvió la presidenta de la Nación, de repente delega más en su jefe de gabinete, el ministro de economía deberá transformar su grandilocuencia –y algunas de sus ideas- en políticas públicas prácticas, incorporando a su diagnóstico el hecho de que forma parte de un gobierno políticamente debilitado, como consecuencia del resultado de las elecciones, y el presidente del BCRA pondrá su oficio al servicio de la prolijidad con que hay que adoptar decisiones.

¡Animo!

¿Sigue Moreno? Claro, porque es absolutamente esencial al estilo K.

MINISTROS DE ECONOMÍA (O DENOMINACIÓN EQUIVALENTE)

Apellido y nombre	Desde			Hasta			Días seguidos en el cargo	Ranking cronológico
	Día	Mes	Año	Día	Mes	Año		

POR DURACIÓN, DESDE LA CREACIÓN DEL MINISTERIO

Cereijo, Ramón A.	4	6	1946	3	6	1952	2.192	71
Salaberry, Domingo E.	12	10	1916	11	10	1922	2.191	52
Cavallo, Domingo Felipe	29	1	1991	26	7	1996	2.006	114
Molina, Víctor M.	10	10	1923	11	10	1928	1.829	54
Martínez de Hoz, José Alfredo	29	3	1976	28	3	1981	1.826	102
Sourrouille, Juan Vital	19	2	1985	31	3	1989	1.502	108
Pacheco, Wenceslao	9	3	1885	27	2	1889	1.453	25
González, Lucas	29	2	1864	24	1	1868	1.426	12
de la Plaza, Victorino	31	8	1876	6	5	1880	1.345	21
Lavagna, Roberto	27	4	2002	28	11	2005	1.312	121
Fernández, Roque Benjamín	27	7	1996	9	12	1999	1.231	115
Bonanni, Pedro José	4	6	1952	19	9	1955	1.203	72
de Orondo, Manuel M.	20	9	1907	1	10	1910	1.108	45
Domínguez, Luis L.	12	2	1871	21	2	1874	1.106	16
Avellaneda, Marco	11	7	1901	4	4	1904	999	41
Bedoya, Elías	16	4	1857	22	12	1859	981	5
Grosso, Pedro	20	2	1938	1	9	1940	925	62
Krieger Vasena, Adalbert	3	1	1967	10	6	1969	890	89
Boudou, Amado	8	7	2009	9	12	2011	886	126
Romero, Juan J. Romero	10	4	1881	24	8	1883	874	23
Pinedo, Federico	24	8	1933	30	12	1935	860	59
Acevedo, Carlos A.	17	3	1941	6	6	1943	812	65
Gorostiza, José B.	12	10	1868	12	10	1870	731	14
Lorenzino, Hernán Gaspar	10	12	2011	19	11	2013	711	127
Kicillof, Axel	20	11	2013					128

ACOMPAÑANDO A NÉSTOR Y CRISTINA KIRCHNER

Lavagna, Roberto	27	4	2002	28	11	2005	1.312	121
Miceli, Felisa Josefina	29	11	2005	16	7	2007	595	122
Peirano, Miguel Gustavo	17	7	2007	9	12	2007	146	123
Lousteau, Martín	10	12	2007	24	4	2008	136	124
Fernández, Carlos Rafael	25	4	2008	7	7	2009	439	125
Boudou, Amado	8	7	2009	9	12	2011	886	126
Lorenzino, Hernán Gaspar	10	12	2011	19	11	2013	711	127
Kicillof, Axel	20	11	2013					128

CONTEXTO; Entrega N° 1.268; Noviembre 25, 2013.

PRESIDENTES DEL BANCO CENTRAL

Apellido y nombre	Desde			Hasta			Días seguidos en el cargo	Ranking cronológico
	Día	Mes	Año	Día	Mes	Año		

POR DURACIÓN, EN LA HISTORIA DE LA INSTITUCIÓN

Bosch, Ernesto	31	5	1935	18	9	1945	3.764	1
Fernández, Roque Benjamín	31	1	1991	28	7	1996	2.006	48
Pérez Redrado, Hernán Martín	23	9	2004	7	1	2010	1.933	54
Diz, Adolfo César	2	4	1976	31	3	1981	1.825	33
Pou, Pedro	29	7	1996	25	4	2001	1.732	49
Marcó del Pont, Mercedes	3	2	2010	18	11	2013	1.385	56
Fábrega, Juan Carlos	19	11	2013					57

ACOMPAÑANDO A NÉSTOR Y CRISTINA KIRCHNER

Prat Gay, Alfonso de	10	12	2002	17	9	2004	648	53
Pérez Redrado, Hernán Martín	23	9	2004	7	1	2010	1.933	54
Pesce, Miguel Angel	8	1	2010	2	2	2010	26	55
Marcó del Pont, Mercedes	3	2	2010	18	11	2013	1.385	56
Fábrega, Juan Carlos	19	11	2013					57

CONTEXTO; Entrega N° 1.268; Noviembre 25, 2013.

MÁS SOBRE CAMBIOS EN EL GABINETE ECONÓMICO

24 horas después de conocerse que Axel Kicillof es el nuevo ministro de economía, y que Juan Carlos Fábrega es el nuevo presidente del Banco Central, se supo que el próximo 2 de diciembre Guillermo Moreno dejará de ser el secretario de comercio interior (¿renunció o lo echaron?).

Ninguna noticia puede analizarse en el vacío, y menos ésta.

Porque no hay que ser muy inteligente para advertir que una cosa es el alejamiento de Moreno bajo el ministerio de, digamos, Lorenzino, y otra cosa es el referido alejamiento bajo el ministerio de Kicillof.

Nadie sabe en qué va a consistir la gestión económica de Kicillof, pero tanto a la luz de sus dichos como de sus acciones, honda preocupación cundió en Argentina (ejemplo: el Merval cayó más de 6%).

¿Podría Moreno haberse constituido en un dique de contención, frente a iniciativas descabelladas del nuevo ministro de economía? Imposible saberlo.

Lo que probablemente más preocupa son las consecuencias del probable reemplazo de una conducción peronista, aunque alocada y absolutamente discrecional (que a la postre no tiene un sólo triunfo duradero para mostrar), por otra “marxista”. En el momento de escribir estas líneas, esta pregunta está abierta. Espero (en el sentido de la esperanza) que el alivio de modales que produjo el alejamiento de Moreno, no se transforme en preocupación de contenidos, por parte de su sucesor.

Jorge Capitanich como jefe de gabinete permite suponer menor injerencia presidencial en asuntos específicos; Axel Kicillof como ministro de economía genera preocupaciones bien hondas; el reemplazo de Guillermo Moreno abre un importante interrogante.

¡Animo!

Moreno será nombrado agregado económico en la embajada argentina ante Italia. Supongo que no tiene fueros. ¿Con qué frecuencia tendrá que venir a Argentina, para pasarse por Comodoro Py?

CONTEXTO; Entrega N° 1.268; Noviembre 25, 2013.

MENOR DESOCUPACIÓN PERO IGUAL EMPLEO

Durante el tercer trimestre de 2013, la tasa de desocupación (urbana) equivalió a 6,8% de la población económicamente activa (PEA), 0,8 puntos porcentuales –pp- inferior a la del tercer trimestre de 2012.

¿Por mayor demanda o por menor oferta de mano de obra?, pregunta mi tía Carlota.

El par de cuadros que acompaña a estas líneas contesta este importante interrogante.

Durante el tercer trimestre de 2013 la tasa de actividad o participación, que mide la proporción de la población total que desea trabajar, se ubicó en 46,1%, también 0,8 pp inferior al nivel observado en el tercer trimestre de 2012 (mirando la serie, el 46,9% del IIIT12 también parece ser un número atípico, así que no teorizamos demasiado).

Digresión. La tasa de desocupación se mide como proporción de la PEA, mientras que la tasa de actividad o participación como proporción de la población total (esta última es algo más del doble de la primera).

En consecuencia, la tasa de empleo, que mide la proporción de ocupados dentro de la población total, no sólo no aumentó sino que disminuyó (0,4 pp, al pasar de 43,3% a 42,9%).

En términos absolutos, y siempre comparando los terceros trimestres, la PEA cayó en 107.000 personas, la población ocupada en 5.000 y la desocupada en 102.000.

En buen romance, menor desocupación por menor oferta laboral, no por aumento de la demanda de trabajo.

¿Por qué cae la oferta laboral; porque los salarios son tan bajos que para algunos miembros de la familia no vale la pena salir a buscar trabajo, o porque son tan altos que con un sólo trabajo alcanza? En Argentina 2013 no hay que andar con muchas clarificaciones al respecto.

¡Animo!

DESOCUPACIÓN, SUBOCUPACIÓN, ACTIVIDAD Y EMPLEO

Fecha	Desocupación (% fuerza laboral)			Subocupación demandante (% 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.06	11,4	12,5	10,0	7,8	8,3	7,1	46,0	48,8	42,7	40,7	42,7	38,4
IIT.	10,4	11,3	9,3	8,1	8,3	7,8	46,7	49,3	43,7	41,8	43,7	39,7
IIIT.	10,2	11,3	8,9	7,4	7,7	7,1	46,3	48,6	43,8	41,6	43,1	39,9
IVT.	8,7	9,8	7,3	7,5	8,3	6,6	46,1	48,3	43,5	42,1	43,6	40,4
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	46,5	48,5	44,2	43,1	44,8	41,2
IIIT.	6,8	7,4	6,2	5,8	6,3	5,2	46,1	47,9	44,1	42,9	44,4	41,3

(diferencia, en puntos porcentuales)

IIIT.13-												
IIIT.12	-0,8	-1,0	-0,4	-0,4	-0,5	-0,2	-0,8	-1,7	0,1	-0,4	-1,0	0,2

CONTEXTO; Entrega N° 1.268; Noviembre 25, 2013.

ACTIVIDAD, EMPLEO, SUBOCUPACION Y DESOCUPACION

(miles)

Fecha	Población total			Económicamente activa			Ocupada			Desocupada		
	Gran		Inte- rior	Gran		Inte- rior	Gran		Inte- rior	Gran		Inte- rior
	Total	Buenos Aires		Total	Buenos Aires		Total	Buenos Aires		Total	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.06	23.495	12.613	10.882	10.798	6.151	4.648	9.565	5.384	4.181	1.233	767	467
IIT.	23.552	12.638	10.914	10.996	6.225	4.771	9.851	5.523	4.328	1.145	702	442
IIIT.	23.976	12.662	11.314	11.105	6.154	4.951	9.966	5.458	4.509	1.138	696	442
IVT.	24.040	12.675	11.333	11.075	6.143	4.947	10.115	5.495	4.545	960	647	402
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
IIIT.	25.575	13.330	12.244	11.782	6.387	5.395	10.978	5.917	5.061	804	470	334

(diferencias absolutas, en miles)

IIIT.13-												
IIIT.12	229	96	132	-107	-174	67	-5	-91	86	-102	-114	-19

CONTEXTO; Entrega N° 1.268; Noviembre 25, 2013.

PRIMER AUMENTO DEL SUPERÁVIT COMERCIAL, EN 2013

En octubre pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 7.271 M., e importó por valor de u\$s 6.561 M. Por cual tuvo un superávit comercial de u\$s 710 M.

Entre octubre de 2012 e igual mes de 2013 el valor de las exportaciones subió 5,7%, el de las importaciones 3,9% y el del superávit comercial aumentó 25,2% (como muestra uno de los cuadros que forman parte de estas líneas, desde febrero de 2013 la variación interanual del superávit comercial venía siendo negativa).

A su vez, comparando los 10 primeros meses del año pasado y del corriente, el valor de las exportaciones subió 4,1% y el de las importaciones 9,9%, por lo cual el del superávit comercial cayó 27,1%.

Como viene ocurriendo en los últimos meses, la totalidad de la caída del superávit comercial, comparando 10 meses de 2012 e igual período de 2013, se debe al rubro energía. En efecto, como muestra otro de los cuadros que acompañan a estas líneas, neto de productos energéticos, el superávit comercial aumentó 3,5% entre los períodos mencionados.

Por último, entre octubre de 2012 e igual mes de 2013 se produjo un nuevo deterioro de los términos del intercambio, ya que –en promedio– los precios en dólares de los productos de exportación cayeron 8% (la caída fue particularmente intensa en los precios de los productos agropecuarios), mientras que los de los productos de importación aumentaron 2% (comparando los 10 primeros meses de 2012 y de 2013 también se observa deterioro, aunque no tan intenso).

El tema energético no tiene que ver con el tipo de cambio, sino con los precios internos de los productos energéticos. La referida distorsión interna obliga a crecientes medidas discrecionales, en el plano de la política comercial externa.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.268; Noviembre 25, 2013.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones (millones de u\$s)	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones (var. anuales, en %)	Saldo
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
10m. 2012	67.989,0	57.216,0	10.773,0	15,8			
10m. 2013	70.750,0	62.899,0	7.851,0	11,1	4,1	9,9	-27,1
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
Ago.	7.735,0	7.167,0	568,0	7,3	0,4	13,5	-59,1
Set.	6.995,0	6.146,0	849,0	12,1	3,0	4,1	-4,4
Oct.	7.271,0	6.561,0	710,0	9,8	5,7	3,9	25,2

CONTEXTO; Entrega N° 1.268; Noviembre 25, 2013.

INTERCAMBIO COMERCIAL: ENERGIA Y EL RESTO

Rubro	Oct.12 (millones de u\$s)	Oct.13 (millones de u\$s)	Diferencia (%)	10 meses 12 (millones de u\$s)	10 meses 13 (millones de u\$s)	Diferencia (%)
EXPORTACIÓN						
Total	6.882	7.271	5,7	67.989	70.750	4,1
Comb. y energía	599	448	-25,2	5.767	4.512	-21,8
Resto	6.283	6.823	8,6	62.222	66.238	6,5
IMPORTACIÓN						
Total	6.315	6.561	3,9	57.216	62.899	9,9
Comb. y lubricantes	487	664	36,3	8.174	10.304	26,1
Resto	5.828	5.897	1,2	49.042	52.595	7,2
SALDO						
Total	567	710	25,2	10.773	7.851	-27,1
Combustibles	112	-216	140,6	-2.407	-5.792	140,6
Resto	455	926	103,5	13.180	13.643	3,5

NOTA: en términos de diferencias, el AUMENTO del saldo negativo del rubro combustibles aparece como una suba. Ejemplo: entre oct.12 y oct.13 el déficit de productos energéticos aumentó 140%.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Oct 2013/oct 2012			10 meses 2013/10 meses 2012		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACIÓN	6	-8	15	4	0	4
Productos primarios	-20	-12	-9	9	8	1
Manufacturas origen agropecuario	21	-7	30	8	1	7
Manufacturas origen industrial	12	-5	18	3	-3	6
Combustibles y energía	-25	-3	-23	-22	-6	-17
IMPORTACIÓN	3	2	1	10	3	7
Bienes de capital	11	0	11	9	0	9
Bienes intermedios	-6	2	-8	-1	3	-4
Combustibles y lubricantes	36	7	27	25	-2	28
Piezas y accesorios bienes capital	-2	2	-4	10	2	8
Bienes de consumo, incluido autos	8	1	7	17	3	14

Rubros y usos	Oct 2013/oct 2012			10 meses 2013/10 meses 2012		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACIÓN	6	-8	15	4	0	4
Manufacturas origen agropecuario	21	-7	30	8	1	7
Manufacturas origen industrial	12	-5	18	3	-3	6
Productos primarios	-20	-12	-9	9	8	1
Combustibles y energía	-25	-3	-23	-22	-6	-17
IMPORTACIÓN	3	2	1	10	3	7
Combustibles y lubricantes	36	7	27	25	-2	28
Bienes de capital	11	0	11	9	0	9
Bienes de consumo, incluido autos	8	1	7	17	3	14
Piezas y accesorios bienes capital	-2	2	-4	10	2	8
Bienes intermedios	-6	2	-8	-1	3	-4

¿COMO SERA LA SEGUNDA PRESIDENCIA DE BACHELET?

El domingo 10, en los comicios presidenciales, Michelle Bachelet superó a Evelyn Matthei por 46,7% a 25% de los votos. Conociendo de antemano que la diferencia sería significativa, y aprovechando que en Chile el voto no es obligatorio, la concurrencia a las urnas fue relativamente baja.

Como el país vecino se rige por el ballotage tradicional, es decir, que existe segunda vuelta cuando ningún candidato consigue más de la mitad de los sufragios, los chilenos volverán a las urnas el próximo 15 de diciembre.

Pero, como se dice en Argentina en casos como éste, la segunda vuelta será “un trámite”. Es decir, que Bachelet volverá a ser presidenta de los chilenos (lo había sido entre 2006 y 2010), aunque deberá acordar con la derecha la aprobación de algunas reformas.

¿La misma Bachelet, u otra? Víctor Paz Estenssoro en Bolivia, como Alan García en Perú, ejercieron la presidencia de sus respectivos países, en períodos no consecutivos, y ambas presidencias fueron significativamente diferentes entre sí (ejemplo: en el caso de Bolivia, el mismo presidente que estatizó en el primer período, privatizó en el segundo).

¿Qué puede llevar a una presidenta a que sus períodos presidenciales sean bien diferentes? Una diferencia obvia surge del cambio de las circunstancias. Otra, una reflexión de tipo conceptual o ideológico. Veremos.

La cuestión es importante porque se ha dicho (y no sin razón) que el restablecimiento de la democracia en Chile, luego de la salida del gobierno de Augusto Pinochet, no modificó al “modelo económico”, independientemente de la ideología de los presidentes (Aylwin, Frei h., Lagos, Bachelet, Piñera).

¿Seguirá esto siendo cierto, a partir de 2014?

¡Animo!

STEVEN KLEPPER
(1949 - 2013)

Nació en Brooklyn, Estados Unidos.

Estudió en la universidad Cornell.

Enseñó en la Universidad Estatal de Nueva York, con sede en Búfalo, y a partir de 1980 en la Carnegie Mellon University (CMU). “En 40 años como profesor no dejó de trabajar un sólo día” (Niederberger, 2013).

Entre 1996 y 2004 editó el Journal of evolutionary economics.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Klepper? Por “su peculiar estilo de enseñanza del curso de introducción a la economía, a los estudiantes del tercer año del college de la CMU, conocido como ‘Kleppernomía’. Quienes fallaban en los parciales eran invitados a su oficina para ser ‘Klepperizados’” (Niederberger, 2013). “Tenía una voz muy potente, podía conducir una clase delante de 250 alumnos e interesarlos a todos. No dictaba clases magistrales, sino que debatía con ellos. Era muy demandante con sus estudiantes” (Piekels, 2013).

“Se especializó en la historia y la evolución de industrias específicas, cómo nacen, se desarrollan y declinan” (Niederberger, 2013). “Le interesaron los modelos econométricos, la relación entre la ley y la economía, la economía de la evasión fiscal, la organización industrial y la innovación. Pero particularmente estos 2 últimos tópicos... Creó su propio enfoque sobre organización industrial; durante 30 años buscó regularidades en la evolución de los principales mercados oligopólicos. Desarrolló una teoría del ciclo vital de las empresas industriales... Creó un modelo de la evolución de los mercados, conocido como el modelo de Klepper” (C-D-H-O-L-C-F-M-P, 2013).

Canter, U.; Dinopoulos, E.; Hanusch, H.; Orsenigo, L.; Lazzarini, N.; Carlaw, K. K.; Fontana, R.; Mc Cann, C. y Pyka, A. (2013): “Obituary: Steve Klepper”, Journal of evolutionary economics, junio.

Niederberger, M. (2013): “Obituary: Steven Klepper / CMU economics professor took a different approach”, Post-gazette.com, 30 de mayo.

Piekels, M. (2013): “Students feared, revered CMU professor”, TrinLIVE, 30 de mayo.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja	
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$	(us\$/				
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*									
	ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por	(\$ por	(\$ por	(\$ por									
	(puntos	en \$	en \$	en \$	us\$)	us\$)	us\$)	us\$)								
básicos)	(mensual, %)	(anual, %)		Com. A	a fin de	a fin de										
					3.500	mes	mes + 1									
Promedios																
2009	1.185	0,04	0,98	10,49	3,7464	3,7321	3,7423	3,7771	1.631,57	1.116,09	3,276	0,87	16,54	257,9		
2010	678	0,03	0,78	9,20	3,9342	3,9138	3,9250	3,9530	2.551,24	1.980,30	6,373	1,62	18,62	266,1		
2011	682	0,02	0,92	10,20	4,1579	4,1308	4,1447	4,1778	3.099,12	2.567,22	8,359	2,01	21,61	318,5		
2012	985	0,02	1,03	9,99	4,5665	4,5507	4,5740	4,6301	2.494,27	1.777,23	9,014	1,98	23,50	369,6		
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	
Ago.13	1.068	0,02	1,28	12,25	5,6302	5,7449	5,8633	5,9763	3.747,87	2.694,13	9,686	1,73	30,46	316,3	496,9	
Sep.13	1.069	0,02	1,31	12,39	5,7985	5,9315	6,0570	6,1900	4.531,15	3.330,06	9,421	1,64	31,63	339,1	504,2	
Oct.13	926	0,02	1,33	12,39	5,9133	6,0544	6,2089	6,3646	5.227,32	3.952,52	9,926	1,70	37,52	344,9	472,5	
2013																
Oct.	8	979	0,02	1,06	12,31	5,8200	5,8220	5,9210	6,0690	4.925,69	3.686,20	9,662	1,66	33,32	340,5	473,5
Oct.	9	971	0,02	1,32	12,38	5,8200	5,8228	5,9190	6,0670	4.946,42	3.739,85	9,685	1,66	34,10	342,5	473,2
Oct.	10	919	0,02	1,43	11,98	5,8300	5,8278	5,9180	6,0630	5.165,46	3.919,98	10,428	1,79	36,25	345,0	473,3
Oct.	11	904	0,02	1,13	12,74	5,8300	5,8325	5,9170	6,0570	5.241,88	4.001,22	9,647	1,65	37,53	341,0	465,5
Oct.	14	904	0,02	1,13	12,74	5,8300	5,8325	5,9170	6,0570	5.241,88	4.001,22	9,647	1,65	38,54	344,5	465,5
Oct.	15	887	0,02	1,42	11,97	5,8400	5,8388	5,9070	6,0490	5.285,28	4.025,88	9,992	1,71	38,69	347,0	465,6
Oct.	16	908	0,02	1,45	12,31	5,8400	5,8410	5,9040	6,0430	5.256,79	3.990,07	9,874	1,69	38,77	347,5	469,0
Oct.	17	904	0,02	1,34	11,90	5,8550	5,8488	5,9070	6,0510	5.386,17	4.093,50	9,874	1,69	42,03	347,5	469,0
Oct.	18	851	0,02	1,10	12,51	5,8575	5,8528	5,9080	6,0550	5.465,85	4.176,06	10,084	1,72	42,03	347,5	474,5
Oct.	21	842	0,02	1,12	11,31	5,8650	5,8610	5,9050	6,0540	5.662,26	4.335,48	10,084	1,72	42,18	349,5	478,9
Oct.	22	859	0,02	1,26	11,40	5,8700	5,8617	5,8970	6,0370	5.616,31	4.271,43	9,930	1,69	42,06	350,0	478,5
Oct.	23	873	0,02	1,35	11,61	5,8700	5,8628	5,8940	6,0310	5.363,47	4.061,26	10,177	1,73	40,98	352,0	481,4
Oct.	24	896	0,02	1,51	12,37	5,8700	5,8682	5,8970	6,0350	5.641,57	4.315,47	10,177	1,73	39,55	354,0	481,3
Oct.	25	891	0,02	1,46	12,65	5,8800	5,8885	5,9140	6,0500	5.526,29	4.210,00	10,226	1,74	38,01	350,0	477,7
Oct.	28	881	0,02	1,18	12,07	5,8900	5,8897	5,9050	6,0430	5.470,71	4.138,86	10,226	1,74	38,00	349,5	467,1
Oct.	29	909	0,02	1,30	12,11	5,8900	5,8927	5,8990	6,0340	5.218,36	3.912,35	10,354	1,76	38,09	346,0	470,0
Oct.	30	921	0,02	1,49	11,65	5,9100	5,9032	5,9060	6,0410	5.226,53	3.929,11	9,973	1,69	39,34	346,5	473,1
Oct.	31	921	0,02	1,53	11,97	5,9200	5,9110	5,9108	6,0480	5.165,09	3.905,76	9,973	1,68	39,72	346,0	470,4
Nov.	1	892	0,02	1,25	14,23	5,9100	5,9215	6,0530	6,2060	5.094,67	3.840,79	10,288	1,74	39,65	343,0	465,2
Nov.	4	875	0,02	1,14	14,74	5,9430	5,9403	6,0570	6,2110	5.233,41	3.933,23	10,288	1,73	36,62	344,2	464,5
Nov.	5	841	0,02	1,42	16,30	5,9550	5,9530	6,0670	6,2240	5.505,47	4.190,43	10,331	1,73	31,69	344,0	462,7
Nov.	6	841	0,02	1,42	16,30	5,9550	5,9530	6,0670	6,2240	5.505,47	4.190,43	10,671	1,79	31,69	344,0	464,0
Nov.	7	838	0,02	1,47	16,51	5,9440	5,9430	6,0500	6,2100	5.304,12	4.036,14	10,671	1,80	29,85	345,2	469,9
Nov.	8	825	0,02	1,42	16,00	5,9640	5,9600	6,0570	6,2170	5.294,18	4.043,93	11,266	1,89	28,67	350,0	479,9
Nov.	11	825	0,02	1,47	15,47	5,9800	5,9713	6,0550	6,2200	5.401,45	4.142,96	11,266	1,88	27,83	351,7	480,6
Nov.	12	831	0,02	1,49	15,38	5,9800	5,9742	6,0540	6,2150	5.272,22	4.038,11	12,031	2,01	27,28	354,7	484,8
Nov.	13	839	0,02	1,50	16,11	5,9800	5,9742	6,0530	6,2130	5.244,11	4.013,47	11,991	2,01	26,93	355,5	484,0
Nov.	14	829	0,02	1,50	16,99	5,9800	5,9858	6,0560	6,2180	5.244,11	4.214,18	12,816	2,14	26,78	356,5	470,5
Nov.	15	813	0,02	1,50	17,98	6,0000	5,9932	6,0530	6,2190	5.572,33	4.303,54	11,192	1,87	26,60	352,5	470,5
Nov.	18	807	0,02	1,49	16,35	6,0000	6,0020	6,0540	6,2120	5.552,17	4.262,96	11,192	1,87	25,94	351,5	473,1
Nov.	19	829	0,02	1,16	16,21	6,0000	6,0249	6,0650	6,2300	5.188,28	3.946,54	11,532	1,92	24,97	349,8	469,0
Nov.	20	806	0,02	1,43	14,76	6,0040	6,0442	6,0700	6,2320	5.362,00	4.129,17	11,492	1,91	24,54	349,5	468,0
Nov.	21	788	0,02	1,51	14,78	6,0600	6,0577	6,0800	6,2390	5.395,07	4.160,41	11,492	1,90	25,50	350,0	474,6

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca- ciones us\$	Circulación monetaria \$	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria \$	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases \$	Pasivos finan- cieros totales \$
A fin de...									
2009	47.967	98.065	24.285	122.350	27.836	43.980	0	7.843	202.009
2010	52.145	124.535	35.873	160.408	39.156	70.578	0	14.315	284.457
2011	46.376	173.056	49.866	222.922	24.636	66.347	0	13.094	326.999
2012	43.290	237.010	70.342	307.352	41.632	79.100	0	15.370	443.454
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
Ago.13	36.678	251.759	69.433	321.192	47.508	97.027	0	20.756	486.483
Sep.13	34.741	255.428	72.005	327.433	51.869	102.288	0	22.250	503.840
Oct.13	33.232	256.960	69.843	326.803	54.784	102.465	0	25.049	509.101
2013									
Sep. 30	34.741	255.428	72.005	327.433	51.869	102.288	0	22.250	503.840
Oct. 1	34.825	256.350	81.647	337.997	51.914	102.288	0	11.188	503.387
Oct. 2	34.714	257.366	81.287	338.653	51.947	101.165	0	11.372	503.137
Oct. 3	34.615	258.822	80.157	338.979	52.380	101.165	0	10.590	503.114
Oct. 4	34.746	260.279	80.499	340.778	52.938	101.165	0	10.925	505.806
Oct. 7	34.707	261.131	79.723	340.854	52.885	101.165	0	10.655	505.559
Oct. 8	34.632	261.601	79.609	341.210	52.646	101.165	0	10.093	505.114
Oct. 9	34.678	261.714	77.761	339.475	52.670	102.916	0	10.029	505.090
Oct. 10	34.538	261.916	78.798	340.714	52.577	102.916	0	9.992	506.199
Oct. 11	34.402	261.893	76.049	337.942	52.702	102.916	0	10.575	504.135
Oct. 15	34.387	261.374	76.007	337.381	52.678	102.916	0	9.883	502.858
Oct. 16	34.410	259.930	76.235	336.165	52.584	102.476	0	11.090	502.315
Oct. 17	34.339	258.341	77.544	335.885	53.750	102.476	0	12.283	504.394
Oct. 18	34.247	257.214	78.033	335.247	53.527	102.476	0	12.532	503.782
Oct. 21	34.112	256.625	75.356	331.981	53.830	102.476	0	14.750	503.037
Oct. 22	34.090	255.609	76.875	332.484	53.916	102.476	0	13.456	502.332
Oct. 23	33.984	254.853	78.643	333.496	53.939	103.040	0	11.841	502.316
Oct. 24	34.014	254.471	82.631	337.102	54.267	103.040	0	11.605	506.014
Oct. 25	33.971	254.464	75.337	329.801	54.383	103.040	0	12.104	499.328
Oct. 28	33.617	254.938	69.828	324.766	54.286	103.040	0	15.913	498.005
Oct. 29	33.369	255.221	64.489	319.710	54.445	103.040	0	19.878	497.073
Oct. 30	33.238	255.871	68.650	324.521	54.558	102.465	0	21.226	502.770
Oct. 31	33.232	256.960	69.843	326.803	54.784	102.465	0	25.049	509.101
Nov. 1	33.312	258.529	83.603	342.132	54.845	102.465	0	9.564	509.006
Nov. 4	33.236	260.823	79.680	340.503	55.152	102.465	0	9.602	507.722
Nov. 5	33.070	262.503	80.118	342.621	55.234	102.465	0	9.529	509.849
Nov. 7	33.055	263.525	79.683	343.208	55.333	103.211	0	9.770	511.522
Nov. 8	32.966	264.107	77.370	341.477	55.425	103.211	0	9.894	510.007
Nov. 11	32.954	264.183	76.256	340.439	55.568	103.211	0	10.605	509.823
Nov. 12	32.624	263.081	75.324	338.405	55.455	103.211	0	10.577	507.648
Nov. 13	32.502	262.136	76.545	338.681	55.557	101.439	0	11.356	507.033
Nov. 14	32.494	260.934	79.533	340.467	55.667	101.439	0	12.075	509.648
Nov. 15	32.389	260.224	78.253	338.477	55.785	101.439	0	11.589	507.291

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos y Circulante													
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
2013													
Sep. 30	983.440	752.209	705.530	115.009	125.114	133.681	307.036	24.690	8.175	2.993	4.246	936	231.231
Oct. 1	983.384	751.763	705.019	113.210	125.043	134.858	308.550	23.358	8.172	2.988	4.250	934	231.621
Oct. 2	978.571	745.750	698.965	114.413	117.863	136.234	306.399	24.056	8.165	2.988	4.248	929	232.821
Oct. 3	979.812	745.444	698.550	114.533	115.118	137.065	306.954	24.880	8.184	3.010	4.246	928	234.368
Oct. 4	983.057	746.400	699.240	110.727	114.060	142.988	308.088	23.377	8.216	3.055	4.250	911	236.657
Oct. 7	977.397	738.603	691.171	110.418	111.711	137.078	306.580	25.384	8.249	3.061	4.236	952	238.794
Oct. 8	978.203	739.563	692.412	111.033	114.083	133.983	307.901	25.412	8.186	3.015	4.243	928	238.640
Oct. 9	979.730	741.424	694.267	111.938	115.179	132.308	308.985	25.857	8.187	3.019	4.236	932	238.306
Oct. 10	981.635	743.693	696.517	111.897	119.865	129.756	310.036	24.963	8.176	3.007	4.239	930	237.942
Oct. 11	985.998	748.633	701.567	111.569	119.506	127.980	316.961	25.551	8.157	3.004	4.238	915	237.365
Oct. 15	985.297	749.541	702.440	113.712	121.858	124.465	315.037	27.368	8.149	3.003	4.189	957	235.756
Oct. 16	984.687	750.660	703.616	114.223	119.993	124.977	315.418	29.005	8.125	3.002	4.181	942	234.027
Oct. 17	987.314	753.689	706.316	115.238	120.075	124.165	318.677	28.161	8.196	3.079	4.190	927	233.625
Oct. 18	990.377	756.654	709.182	114.408	121.826	124.279	323.704	24.965	8.199	3.079	4.206	914	233.723
Oct. 21	990.993	757.672	710.211	114.795	124.211	122.394	322.515	26.296	8.183	3.086	4.172	925	233.321
Oct. 22	991.090	758.922	711.252	115.599	125.977	121.159	324.169	24.348	8.219	3.086	4.180	953	232.168
Oct. 23	992.008	760.127	712.433	115.772	128.926	120.272	323.419	24.044	8.209	3.080	4.184	945	231.881
Oct. 24	995.702	763.738	716.183	115.870	133.300	121.466	322.412	23.135	8.185	3.061	4.198	926	231.964
Oct. 25	989.454	757.164	709.748	116.384	127.750	122.129	320.725	22.760	8.154	3.035	4.202	917	232.290
Oct. 28	992.624	760.860	713.549	117.676	127.143	121.165	323.508	24.057	8.129	3.000	4.176	953	231.764
Oct. 29	993.827	762.572	715.325	118.641	126.017	122.127	325.152	23.388	8.118	2.993	4.168	957	231.255
Oct. 30	1.001.519	770.508	723.168	120.506	127.757	126.281	324.926	23.698	8.120	2.993	4.186	941	231.011
Oct. 31	1.007.288	775.212	727.913	118.053	130.717	129.602	325.801	23.740	8.113	2.985	4.207	921	232.076
Nov. 1	1.004.971	771.441	724.107	115.420	122.245	132.593	330.463	23.386	8.119	2.982	4.195	942	233.530
Nov. 4	1.002.118	766.153	718.721	116.776	116.650	132.489	327.752	25.054	8.122	2.984	4.172	966	235.965
Nov. 5	1.002.879	766.515	719.135	114.202	116.247	135.858	328.146	24.682	8.113	2.988	4.190	935	236.364
Nov. 7	1.002.922	765.282	717.816	114.927	113.878	135.869	327.016	26.126	8.107	2.981	4.185	941	237.640
Nov. 8	1.000.475	761.246	713.613	113.492	112.694	134.587	327.002	25.838	8.132	2.973	4.192	967	239.229
Nov. 11	1.001.755	762.410	714.816	116.151	116.740	128.948	325.204	27.773	8.115	2.971	4.183	961	239.345
Nov. 12	1.001.055	763.974	716.368	115.912	120.670	125.599	326.406	27.781	8.110	2.968	4.190	952	237.081
Nov. 13	1.001.805	765.843	718.261	116.311	121.867	123.204	329.912	26.967	8.106	2.968	4.202	936	235.962
Nov. 14	1.006.426	770.530	722.960	115.576	128.119	123.404	330.983	24.878	8.104	2.969	4.167	968	235.896
Nov. 15	1.003.676	768.047	720.413	115.511	125.096	122.166	333.652	23.988	8.101	2.961	4.187	953	235.629

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

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
2009	1,5423	1,5677	1,3950	93,60	6,8319	1,996	3,25	1,11	8.885,61	1.844,71	9.341,88	974,04
2010	1,5254	1,5455	1,3261	87,73	6,7687	1,761	3,25	0,52	10.667,00	2.349,52	10.020,51	1.227,27
2011	1,5779	1,6037	1,3922	79,70	6,4636	1,675	3,25	0,51	11.960,39	2.678,19	9.428,17	1.571,60
2012	1,5315	1,5850	1,2857	79,84	6,3098	1,955	3,25	0,68	12.960,47	2.963,15	9.107,98	1.668,90
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
Ago.13	1,5185	1,5505	1,3322	97,80	6,1220	2,346	3,25	0,39	15.195,35	3.639,93	13.726,66	1.354,18
Sep.13	1,5227	1,5874	1,3361	99,20	6,1206	2,267	3,25	0,38	15.247,96	3.724,53	14.391,30	1.350,87
Oct.13	1,5391	1,6094	1,3638	97,90	6,1044	2,189	3,25	0,36	15.289,29	3.848,20	14.332,31	1.316,13
2013												
Oct. 8	1,5372	1,6085	1,3579	96,94	6,1216	2,211	3,25	0,37	14.776,53	3.694,83	13.894,61	1.320,18
Oct. 9	1,5335	1,5957	1,3523	97,39	6,1213	2,207	3,25	0,37	14.802,98	3.677,78	14.037,84	1.306,70
Oct. 10	1,5328	1,5974	1,3526	98,16	6,1160	2,180	3,25	0,37	15.126,07	3.760,75	14.194,71	1.287,10
Oct. 11	1,5344	1,5957	1,3544	98,58	6,1208	2,176	3,25	0,36	15.237,11	3.791,87	14.404,74	1.272,18
Oct. 14	1,5344	1,5985	1,3560	98,63	6,1084	2,183	3,25	0,36	15.301,26	3.815,28	14.404,74	1.273,07
Oct. 15	1,5300	1,5995	1,3528	98,22	6,1027	2,178	3,25	0,36	15.168,01	3.794,01	14.441,54	1.282,94
Oct. 16	1,5340	1,5947	1,3532	98,76	6,1000	2,180	3,25	0,36	15.373,83	3.839,43	14.467,14	1.282,74
Oct. 17	1,5380	1,6163	1,3673	97,87	6,0984	2,152	3,25	0,36	15.371,65	3.863,15	14.586,51	1.320,34
Oct. 18	1,5433	1,6167	1,3687	97,72	6,0970	2,170	3,25	0,36	15.399,65	3.914,28	14.561,54	1.316,50
Oct. 21	1,5413	1,6128	1,3672	98,18	6,0928	2,175	3,25	0,36	15.392,20	3.920,05	14.693,57	1.314,40
Oct. 22	1,5404	1,6234	1,3779	98,15	6,0928	2,172	3,25	0,36	15.467,66	3.929,57	14.713,25	1.340,03
Oct. 23	1,5448	1,6234	1,3779	98,15	6,0837	2,172	3,25	0,36	15.413,33	3.907,07	14.426,05	1.333,20
Oct. 24	1,5478	1,6234	1,3779	98,15	6,0825	2,172	3,25	0,36	15.509,21	3.928,96	14.486,41	1.349,30
Oct. 25	1,5480	1,6165	1,3802	97,42	6,0842	2,187	3,25	0,35	15.570,28	3.943,36	14.088,19	1.350,81
Oct. 28	1,5472	1,6140	1,3787	97,65	6,0857	2,179	3,25	0,35	15.568,93	3.940,13	14.396,04	1.353,18
Oct. 29	1,5440	1,6044	1,3746	98,19	6,0907	2,185	3,25	0,36	15.680,35	3.952,34	14.325,98	1.345,23
Oct. 30	1,5435	1,6037	1,3736	98,52	6,0940	2,190	3,25	0,35	15.618,76	3.930,62	14.502,35	1.343,03
Oct. 31	1,5380	1,6037	1,3581	98,34	6,0947	2,240	3,25	0,35	15.545,75	3.919,71	14.327,94	1.323,80
Nov. 1	1,5318	1,5926	1,3487	98,67	6,0997	2,254	3,25	0,35	15.615,55	3.922,04	14.201,57	1.315,95
Nov. 4	1,5313	1,5968	1,3514	98,65	6,0999	2,247	3,25	0,35	15.639,12	3.936,59	14.201,57	1.314,04
Nov. 5	1,5320	1,6045	1,3472	98,56	6,0970	2,289	3,25	0,35	15.618,22	3.939,86	14.225,37	1.310,72
Nov. 6	1,5327	1,6080	1,3514	98,70	6,0929	2,287	3,25	0,35	15.746,88	3.931,95	14.228,44	1.319,00
Nov. 7	1,5324	1,6072	1,3391	98,04	6,0911	2,307	3,25	0,35	15.593,98	3.857,33	14.228,44	1.307,25
Nov. 8	1,5293	1,6013	1,3384	99,16	6,0908	2,315	3,25	0,35	15.761,78	3.919,23	14.086,80	1.287,61
Nov. 11	1,5263	1,5985	1,3407	99,20	6,0916	2,332	3,25	0,35	15.783,10	3.919,79	14.269,84	1.281,80
Nov. 12	1,5238	1,5907	1,3435	99,64	6,0922	2,332	3,25	0,35	15.750,67	3.919,92	14.588,68	1.266,85
Nov. 13	1,5264	1,6050	1,3489	99,25	6,0931	2,334	3,25	0,36	15.821,63	3.965,58	14.567,16	1.266,85
Nov. 14	1,5271	1,6050	1,3489	99,25	6,0924	2,334	3,25	0,36	15.821,63	3.965,58	14.567,16	1.286,00
Nov. 15	1,5279	1,6122	1,3496	100,25	6,0924	2,314	3,25	0,35	15.961,70	3.985,97	15.165,92	1.289,31
Nov. 18	1,5310	1,6107	1,3505	99,97	6,0923	2,264	3,25	0,35	15.976,02	3.949,07	15.164,30	1.274,22
Nov. 19	1,5304	1,6120	1,3536	100,13	6,0935	2,271	3,25	0,35	15.967,03	3.931,55	15.126,56	1.274,65
Nov. 20	1,5325	1,6105	1,3436	100,03	6,0930	2,273	3,25	0,35	15.900,82	3.921,27	15.076,08	1.244,79
Nov. 21	1,5287	1,6194	1,3483	101,15	6,0932	2,305	3,25	0,35	16.009,99	3.969,16	15.365,60	1.242,70