

CONTEXTO

Entrega N° 1.273

Dic. 30, 2013

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Por cómo arranca 2014, el único pronóstico seguro es que no habrá tiempo para aburrirnos. ¡Alguien que “gerencie” la porción económica de la acción gubernamental, por Dios! La emisión de cuasimonedas, postergada... por el momento.

CLAVES

- ♦ Estado piensa reestatizar a Edenor y a Edesur, y transferírselas a los gobiernos de la provincia y la ciudad de Buenos Aires. ¿Quién fijará las tarifas por prestar el servicio de distribución?
- ♦ Durante 2 años Estado se hará cargo de la contribución patronal de los trabajadores blanqueados. Si el gobierno fuera creíble, una medida digna de atención.
- ♦ Menor emisión en 2014 que en 2013, difícil de creer por cómo arranca 2014.
- ♦ El estancamiento de la actividad económica, que el INDEC observó en el III trimestre, continuó en octubre.

ME PREGUNTO

¿Cabe alguna duda de que los cortes de energía eléctrica son una consecuencia directa de las implicancias de la política tarifaria implementada por este gobierno, desde el comienzo mismo de su gestión?

SEMAFOROS

ROJO

⊖ Todo indica que habrá que pagar el cupón del PBI asociado al crecimiento, a pesar de que las estimaciones privadas indican que en 2013 el PBI aumentó menos de 3,2%.

AMARILLO

⊖ Aceleración en el aumento de numerosos precios. ¿Medidas previas, como en vísperas del Austral o la Convertibilidad, o mera vorágine inflacionaria?

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Cómo arranca 2014?
- ♦ ¿Quo vadis, política económica?
- ♦ Tragedias individuales, ausencia del Estado
- ♦ Fuerte deterioro de los términos del intercambio
- ♦ Cuasimoneda
- ♦ Richard Lieben

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Limpiar la casa mientras los chicos están creciendo, es como palear nieve antes de que termine de nevar”.
Phyllis Diller.

COMO LO VEO

“¿Acaso no estamos vivos los que después de tantos desastres sobrevivimos aún, o hemos perdido nuestra conciencia de lo justo y del porvenir de la Patria porque hemos perdido algunas batallas?”.

(Fuente: Sarmiento, D. F.: Facundo. Civilización y barbarie, 1851).

Por cómo arranca 2014, el único pronóstico seguro es que no habrá tiempo para aburrirnos. ¡Alguien que “gerencie” la porción económica de la acción gubernamental, por Dios! La emisión de cuasimonedas, postergada... por el momento.

De la Rúa, inocente

13 años después de ocurrido el episodio “Banelco”, como se conoce a la aprobación de una ley de naturaleza laboral, algunos de cuyos votos habrían sido conseguidos pagando coimas, la justicia determinó que los cargos no se pudieron probar. Declarando la inocencia del ex presidente Fernando De la Rúa y, entre otros, la de mi querido exalumno Fernando de Santibañes.

En lo personal, doy por cerrado el caso, porque nunca pensé que a los 2 compatriotas nombrados se les iba a ocurrir pagar para lograr la aprobación de una ley, y menos de una ley tan poco útil como la referida.

En los papeles, conservan “el buen nombre y honor”. Pero en la práctica, ¿quién les repone la angustia y los gastos ocasionados por el episodio? Es lo mismo que me pregunto por

mis amigos, los consultores, perseguidos injustamente por Guillermo Moreno, por haber osado medir “bien” la tasa de inflación.

CFK, no candidata en 2015

La iniciativa de Carlos Kunkel duró un suspiro. Me refiero a la hipótesis de que Cristina Fernández de Kirchner podría presentarse a un cargo elegido en las urnas, cuando en diciembre de 2015 termine su mandato presidencial. Por ejemplo, encabezar la lista de diputados de la Nación por la provincia de Buenos Aires.

Al día siguiente de haber sido sugerida, la idea fue desmentida por la propia presidenta de la Nación. Hasta ella advierte que si se presentara, obviamente que ingresaría a la Cámara de Diputados (¿para tener fueros?), pero intensificando la derrota del Frente para la Victoria en las próximas elecciones legislativas.

Apreciable aumento del ómnibus, sigue muy subsidiado

Con tarjeta SUBE el precio del viaje en ómnibus, en Capital Federal, pasó de \$ 1,60 a \$ 2,50 (sin tarjeta SUBE, el precio es del doble). Vaso medio vacío, vaso medio lleno. El aumento fue porcentualmente apreciable, pero sigue bien por debajo del costo de prestar el servicio, lo cual obliga a mantener el correspondiente subsidio.

16.000 DJAI por día

Cuando fueron inauguradas, el sector privado presentaba 3.000 solicitudes diarias de Declaraciones Juradas Anticipadas de Importaciones (DJAI). En la actualidad, alrededor de 16.000.

¿Alguien puede creer que la actividad económica aumentó proporcionalmente, en los últimos meses? Estamos delante de un “juego” (en el sentido técnico del término, es decir, fuerte interacción), por el cual la solicitud rechazada es vuelta a presentar, muchas veces de manera múltiple.

Siempre pensé que es materialmente imposible evaluar 3.000 solicitudes de DJAI por día. Imagínese lo que pienso de 16.000.

Una familia, una casa

La pretensión del Papa Francisco, de que cada familia tenga una casa (que sea propietario, o que la pueda alquilar comprometiendo –digamos- no más de la tercera parte del ingreso familiar), es humanamente comprensible.

La concreción no es tan fácil, porque el costo de una vivienda es bien superior al de un chocolatín. Algunos la adquieren con fondos propios (o de sus parientes), otros con créditos, otros acceden a planes oficiales, etc. En Argentina 2013 desapareció el crédito privado, al tiempo que la propiedad aumentó de precio, por su carácter de reserva de valor. ¿No son las villas miserias una manifestación de cómo el ser humano trata de encontrarle la vuelta, dentro de sus posibilidades?

¿Qué significa derecho a la vivienda: derecho a comprar una y que no te la quiten, u obligación de que el Estado –mejor dicho, de los contribuyentes impositivos- se la tenga que proporcionar a quienes no pueden acceder a ella... en las condiciones que solicitan?

¿Y entonces?

Por cómo arranca 2014, se viene un año con pocos momentos para relajarnos.

La muy buena noticia es que no hay cambio en la Constitución ni re-re; la mala es que tendremos que ver cómo le encontramos la vuelta, de aquí al 10 de diciembre de 2015. ¡Y también después, aunque (esperemos) que con un gobierno que no trate de convencernos, un mediodía, de que en ese momento es de noche!

¡Feliz año nuevo y... ánimo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.273; Diciembre 30, 2013.

¿COMO ARRANCA 2014?

¿Cómo será 2014? preguntan los periodistas, a quienes les falta material para llenar los programas de radio y televisión (desde el punto de vista periodístico los cortes de electricidad y la reacción de la gente fueron una “bendición”, porque no tuvieron que inventar notas. Lástima que la prensa oficialista, salvo ocasionalmente, no se pudo ocupar del tema).

Cuando un periodista me pregunta cómo será 2014, le respondo que no sé, porque tampoco sé cómo será la semana que viene. No hago la apología de la ignorancia, sino que pincho el globo de la pseudo sabiduría.

Para ayudar a tomar decisiones, de lo que corresponde hablar es de cómo arranca 2014.

Escenario internacional. En niveles de actividad, la economía mundial superó la crisis desatada por las hipotecas de Estados Unidos, en el segundo semestre de 2007. Los dirigentes políticos de los principales países del mundo se alejan del pánico, y por consiguiente de adoptar decisiones destinadas a evitar crisis futuras.

Con ojos argentinos hay que destacar que en los últimos meses se deterioraron los términos del intercambio, es decir, el precio en dólares de los productos de exportación cayó con relación al de los productos de importación.

Contexto político. Las elecciones de medio período, del 27 de octubre pasado, terminaron de sepultar cualquier sueño reeleccionista de Cristina Fernández de Kirchner. La semana pasada desautorizó a Carlos Kunkel, afirmando que no competirá por ningún cargo electivo (por fin, en algún sentido, la presidenta de la Nación está leyendo las encuestas de manera correcta).

Consiguientemente, estamos en el fin de un ciclo. Poder político debilitado y, como contrapartida, sectores privados que se le animan al gobierno cada vez más. Siguen concurriendo a los actos, pero...

La presidenta de la Nación “está y no está”. Es decir, reemplazó al anterior jefe de gabinete por otro con más envergadura, pero en el conflicto policial de la provincia de Córdoba lo descolocó. De manera que el gobierno electoralmente debilitado se ejerce por una presidencia que zigzaguea y un jefe de gabinete que no sabe dónde está parado.

Equipo económico. ¿Tiene conciencia que forma parte de un gobierno debilitado, al que nadie le cree? ¿Cuenta con suficiente oficio como para plantear una política económica, en tales circunstancias? En otra porción de este número de **Contexto** se analizan las medidas y los anuncios en los primeros 40 días de gestión, sugiriéndose que –hasta ahora, al menos- “las balas le pasan por encima”.

La agenda que el Poder Ejecutivo tiene por delante es muy concreta. Porque tiene que ver con las consecuencias del desequilibrio de los precios relativos, la situación fiscal y su consecuencia monetaria (en un contexto donde nadie espera que aumente la demanda de dinero), el frente externo comprometido por el déficit energético y los términos del intercambio.

. . .

El accionar político-económico del Poder Ejecutivo se evidenció durante la reciente crisis energética. No se trata (sólo) de un gigantesco mea culpa (evidente, porque lo que ocurrió es un subproducto de la política de tarifas puesta en práctica desde el abandono de la convertibilidad); se trata de un estar “al pie del cañón”, no de echar leña al fuego culpando a Edenor y Edesur (nuevo ejemplo del que mató a sus padres y luego pedía clemencia por ser huérfano). Por ejemplo contestando esta pregunta: ¿por qué la luz se cortó durante varios días seguidos en algunos barrios, y no en otros? Si los problemas fueran de generación los cortes podrían haber sido distribuidos de manera más universal. ¿Puede haber algo más patético que el ministro Julio De Vido, afirmando que el sistema está funcionando de manera normal?

. . .

2014, entonces, arranca complicado. Con horizonte bien pequeño y fuerte sensibilidad, a la luz de los antecedentes.

Recargue las pilas durante las vacaciones, porque necesitará mucha energía para el año que está por comenzar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.273; Diciembre 30, 2013.

¿QUO VADIS, POLÍTICA ECONÓMICA?

40 días después de haber asumido el nuevo ministro de economía de la Nación, ¿en qué consiste la política económica?

Primero, las disposiciones y los anuncios, luego la reflexión.

Preanunciado congelamiento de algunos precios. Desde comienzos del año entrante, los precios de alrededor de 200 productos de primera necesidad se mantendrán congelados (el acuerdo es anual, con revisión trimestral). En el momento de escribirse estas líneas no se conoce ni el listado de productos ni los precios “acordados” (según el ministro de economía de la Nación, se trata de un acuerdo “voluntario”; no se lo cree nadie). Al haberse preanunciado la medida, cabe sospechar que le dieron a los supermercadistas la oportunidad de remarcar, antes de la entrada en vigencia.

Por su parte, en el marco del “diálogo social”, el 23 de diciembre pasado se conocieron los siguientes anuncios.

Reducción de impuestos al trabajo. Para inducir el blanqueo del trabajo informal, durante 2 años el Estado se hará cargo de 100% de la contribución patronal de los “nuevos” trabajadores (supongo que se refiere al aumento del número de trabajadores de la empresa, porque de lo contrario induciría a despedir algunos de los existentes –que están en blanco- y reemplazarlos por otros trabajadores).

Pago de derechos de exportación, con reintegros no cobrados. Las empresas pequeñas y medianas podrán compensar el pago de derechos de exportación, con reintegros a la exportación no cobrados (empresas grandes, si lo destinan a financiar proyectos de inversión).

Nuevos créditos. Extienden créditos para inversión productiva.

Devaluación y anuncio sobre emisión. La devaluación del tipo de cambio oficial sigue a buen ritmo, con el consiguiente efecto de adelanto en las compras, por parte de los integrantes del sector privado autorizados para ello, y de atraso en las liquidaciones, por parte de los exportadores.

El presidente del Banco Central anunció que “en 2014 emitiremos un poquito menos que en 2013 [25%]”. Para **Contexto** ésta es una expresión de deseos, que no debe ser tenida en

cuenta en la toma de decisiones, a la luz del carácter pasivo de la entidad, frente a la Tesorería, y a la decisión del Estado nacional, de que las provincias no emitan cuasimonedas, medida que se analiza a continuación.

No cuasimonedas... por ahora. El 27 de diciembre pasado el Estado Nacional firmó un acuerdo con 17 provincias (con la de Córdoba se sigue negociando), a propósito de la deuda que éstas mantienen con la Nación. Refinancian \$ 75.000 M. Quitan de \$ 10.000 M. (\$ 2.230 M. en el primer trimestre de 2014) Contrapartida: monitoreo de número de empleados públicos y pago de salarios.

¿Cuán riguroso será este seguimiento? Clara cuestión de política económica, que indaga sobre qué induce qué. Si las demandas salariales públicas tienen “vida propia”, en el sentido de que dependen mucho más de las demostraciones de fuerza que de las posibilidades de financiamiento, las políticas fiscal y monetaria son pasivas, no importa lo que digan los documentos. Este es el principio de la “restricción operativa débil”, una idea planteada por el economista húngaro Janos Kornai, para comprender el funcionamiento de las empresas que operaban en el marco de economías socialistas.

La idea del acuerdo realizado es que, a la luz de los mayores requerimientos de fondos, como consecuencia de la renegociación de los salarios de las policías provinciales, el Estado nacional le disminuye los pagos que las provincias debían hacerle a aquel, para cancelar deuda, liberando los fondos para el referido pago de salarios, gambeteando (por el momento) la emisión de cuasimonedas. ¿Alcanza con esto? El tiempo dirá.

• • •

Estamos lejos de lo que cabría calificar como una política económica. El conjunto de anuncios y medidas luce más como un acomodamiento a las circunstancias (ejemplo: la postergación de la cancelación de deudas provinciales con respecto a la Nación, para poder abonar los mayores salarios públicos sin tener que recurrir a la emisión de cuasimonedas), expresión de deseos (ejemplo: la menor emisión monetaria en 2014) e iniciativas que dependen mucho de la credibilidad (ejemplo: la reducción del costo laboral, para el empleador que blanquea parte de su fuerza laboral. ¿No correrá la misma suerte que los CEDINES, dada la falta de credibilidad que hoy tiene el gobierno delante de la población?).

40 días y poco. ¿Es que se está “cocinando” algo, como hizo Juan Vital Sourrouille en 1985, o Domingo Felipe Cavallo en 1991, o esto “es lo que hay”? Pronto veremos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.273; Diciembre 30, 2013.

TRAGEDIAS INDIVIDUALES, AUSENCIA DEL ESTADO

El 25 de diciembre pasado no hubo diarios... impresos, pero esto no quiere decir que en la víspera no se produjeran noticias, y por consiguiente que no se pudieran leer vía Internet.

Reparé en un par de ellas, que me impresionaron por sus características y por aparecer una al lado de la otra.

Primera: un comerciante mató a un delincuente que robó a un taxista. Segunda: murió un vecino que protestaba por los cortes y fue baleado por un policía.

¿Qué tienen en común estas tragedias? La ausencia de la autoridad y las consecuencias de la crispación con la cual vivimos.

El garantismo y sus variantes generan anticuerpos. El comerciante que mató a un delincuente que le estaba robando a un taxista vio la oportunidad de “hacerle sentir” a un delincuente, el costo de su accionar, cansado de que en las comisarías “entren por una puerta y salgan por la otra”. Está preso y muy probablemente pagará muy caro, en lo personal, una acción que muchos no justificamos, pero entendemos.

El policía que baleó a quien protestaba cortando una calle se hartó de que cualquiera, por la causa que sea, se crea con derecho a complicarles la vida a los demás hasta que se le solucionen sus problemas. ¿Qué tal si la próxima vez que se me pinche un neumático, cuando vaya o venga de Mar del Plata, cruzo mi auto sobre los 2 carriles de la ruta 2 hasta que el Automóvil Club Argentino solucione mi problema?

Estamos delante de 2 barbaridades, que esta vez terminaron en sendas tragedias.

El gobierno nacional no se hace cargo, pero ante su ausencia el costo de la solución de los problemas aumenta sin cesar. La policía no es una institución perfecta, ni está integrada por ángeles; pero por lo visto solucionar los problemas que genera la ausencia policial resulta mucho más caro.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.273; Diciembre 30, 2013.

FUERTE DETERIORO DE LOS TÉRMINOS DEL INTERCAMBIO

En noviembre pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 6.829 M., e importó por valor de u\$s 5.928 M. Por ende, tuvo un superávit comercial de u\$s 901 M.

Comparando con noviembre de 2012 el valor de las exportaciones aumentó 2,8%, el de las importaciones 1,6% y el del superávit comercial 11,1%.

En los 11 primeros meses de 2013 Argentina exportó por valor de u\$s 77.579 M, e importó por valor de u\$s 68.827 M. En consecuencia, tuvo un superávit comercial de u\$s 8.752 M.

Comparando los 11 primeros meses del año en curso, con igual período del año pasado, el valor de las exportaciones aumentó 3,9% y el de las importaciones subió 9,2%, por lo cual el del superávit comercial cayó 24,4%.

Uno de los cuadros que acompaña a estas líneas muestra que, como viene ocurriendo a lo largo de 2013, la totalidad de la caída del superávit comercial se debe al deterioro del rubro productos energéticos. En efecto, neto de importaciones y exportaciones de dichos productos, el superávit comercial de los 11 primeros meses de 2013 hubiera sido 5,1% superior al de igual período de 2012.

Pero la noticia del mes fue el notable deterioro de los términos del intercambio, resultado del hecho de que entre noviembre de 2012 y de 2013 el precio en dólares de los productos de exportación cayó 8% (el de los productos primarios disminuyó 14%), mientras que el de los productos de importación aumentó 7%. Como el fenómeno se produjo en los últimos 2 o 3 meses, en la comparación 11 meses de 2012 contra igual período de 2013 también hay deterioro, pero menor (0% de modificación en precios de exportación, 3% de aumento en precios de importación).

En una palabra, el sector energético sigue impactando sobre el superávit comercial, pero ahora también hay que prestarle atención a lo que está ocurriendo con los precios en moneda extranjera, de los productos que son objeto de comercio internacional.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.273; Diciembre 30, 2013.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor-	Impor-	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor-	Impor-	Saldo
	taciones (millones de u\$s)	taciones			taciones	taciones (var. anuales, en %)	
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
11m2012	74.632,0	63.048,0	11.584,0	15,5			
11m2013	77.579,0	68.827,0	8.752,0	11,3	3,9	9,2	-24,4
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
Nov.	6.829,0	5.928,0	901,0	13,2	2,8	1,6	11,1

CONTEXTO; Entrega N° 1.273; Diciembre 30, 2013.

INTERCAMBIO COMERCIAL: ENERGIA Y EL RESTO

Rubro	Nov.12 (millones de u\$s)	Nov.13	Diferencia (%)	11 meses 12 (millones de u\$s)	11 meses 13	Diferencia (%)
EXPORTACION						
Total	6.643	6.829	2,8	74.632	77.579	3,9
Comb. y energía	557	415	-25,5	6.323	4.946	-21,8
Resto	6.086	6.414	5,4	68.309	72.633	6,3
IMPORTACION						
Total	5.832	5.928	1,6	63.048	68.827	9,2
Comb. y lubricantes	520	553	6,3	8.694	10.857	24,9
Resto	5.312	5.375	1,2	54.354	57.970	6,7
SALDO						
Total	811	901	11,1	11.584	8.752	-24,4
Combustibles	37	-138		-2.371	-5.911	149,3
Resto	774	1.039	34,2	13.955	14.663	5,1

NOTA: en términos de diferencias, el AUMENTO del saldo negativo del rubro combustibles aparece como una suba. Ejemplo: entre nov.12 y nov.13 el déficit de productos energéticos aumentó 150%.

CONTEXTO; Entrega N° 1.273; Diciembre 30, 2013.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES
(variaciones, en %)

Rubros y usos	Nov 2013/nov 2012			11 meses 2013/11 meses 2012		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	3	-8	12	4	0	4
Productos primarios	-53	-14	-45	5	7	-2
Manufacturas origen agropecuario	22	-8	33	9	0	9
Manufacturas origen industrial	19	-4	24	4	-3	7
Combustibles y energía	-26	-2	-24	-22	-6	-17
IMPORTACION	2	7	-5	9	3	6
Bienes de capital	10	11	-1	9	1	8
Bienes intermedios	-10	4	-13	-2	3	-5
Combustibles y lubricantes	6	9	-3	25	-1	26
Piezas y accesorios bienes capital	-5	4	-9	8	2	6
Bienes de consumo, incluido autos	17	15	2	16	4	12

Rubros y usos	Nov 2013/nov 2012			11 meses 2013/11 meses 2012		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	3	-8	12	4	0	4
Manufacturas origen agropecuario	22	-8	33	9	0	9
Manufacturas origen industrial	19	-4	24	4	-3	7
Combustibles y energía	-26	-2	-24	-22	-6	-17
Productos primarios	-53	-14	-45	5	7	-2
IMPORTACION	2	7	-5	9	3	6
Bienes de consumo, incluido autos	17	15	2	16	4	12
Bienes de capital	10	11	-1	9	1	8
Combustibles y lubricantes	6	9	-3	25	-1	26
Piezas y accesorios bienes capital	-5	4	-9	8	2	6
Bienes intermedios	-10	4	-13	-2	3	-5

CONTEXTO; Entrega N° 1.273; Diciembre 30, 2013.

CUASIMONEDA

El ministro de hacienda de una provincia encuentra que con los fondos que dispone, producto de la recaudación local y las transferencias que le envía la Nación, no puede hacer frente a los pagos de salarios, tortitas para el desayuno del gobernador, deuda con contratistas de obras públicas finalizadas y pago del servicio de la deuda.

¿Qué hace el hombre... o la mujer? Cambia los bonos que vencen por otros bonos, posterga el pago a los contratistas y quizás le diga al gobernador que tendrá que desayunar sin tortitas. Pero si con los fondos que dispone no puede pagar los salarios, tiene que hacer algo más.

¿Suicidarse? Es una opción, pero muy costosa. ¿Renunciar? También es una opción, pero también muy costosa. ¿Postergar el pago? Difícil.

Entonces crea su propia moneda, técnicamente denominada cuasimoneda. La denominación enfatiza el hecho de que si bien en los modelos simplificados existen objetos utilizados como “dinero” y otros utilizados como “bienes”, en la práctica –en ciertas circunstancias- desde el punto de vista de sus usos algunos objetos se aproximan bastante al dinero.

La explicación anterior clarifica el hecho de que no hay nada “demoníaco o misterioso” en la creación de cuasimonedas, como no hay nada demoníaco o misterioso en la creación del segmento negro o azul del mercado de cualquier producto.

Entiendo, desde el punto de vista político, que al actual gobierno se le ponga la piel de gallina de sólo pensarlo, porque significaría “parecerse” a Fernando De la Rúa, de la misma manera que programar los cortes de energía eléctrica significaría parecerse a Raúl Ricardo Alfonsín. Pero esto pertenece al plano de la política.

Está claro por qué una provincia emite cuasimonedas. ¿Por qué un empleado provincial acepta cobrar parte de su remuneración, en cuasimoneda? Porque no tiene alternativa.

¿Qué hará con las cuasimonedas? Gastarlas (según la ley de Thomas Gresham, más rápidamente que las monedas, por aquello de que la moneda mala desplaza a la buena). ¿Quiénes recibirán cuasimonedas, como contrapartida a entregar algo valioso, como comestibles o cortes de cabello? Los oferentes que tampoco tengan alternativa.

¿Cuánto cotizará la cuasimonedas, con respecto a la moneda? Todos los ejemplos planteados hasta ahora hacen circular las cuasimonedas entre privados. Pero, más allá de que en lo inmediato, producto de la desesperación, uno acepta casi cualquier cosa, quien emite la cuasimonedas tiene que dar una “señal” respecto a qué podrá hacer con ella un tenedor privado, si nadie se la acepta.

La primera alternativa consiste en pagar impuestos provinciales, porque naturalmente que el emisor de una cuasimonedas no puede negarse a recibirlos cuando cobra gravámenes (de manera que el ministro de hacienda sabe que las cuasimonedas que finalmente circularán entre la población, serán una porción de las que él haya emitido).

Además de la promesa de recompra de las cuasimonedas, cuando mejoren las finanzas provinciales o cuando el Estado Nacional lance un programa de recompra (es lo que finalmente ocurrió con las emitidas en 2001-2002). Nunca tuve una cuasimonedas en mis manos, pero supongo que tienen fecha de vencimiento, es decir, promesa de recompra por parte del emisor.

¿Qué diferencia hay, sobre la tasa de inflación, entre que se emitan monedas y cuasimonedas, o que el Estado Nacional explicita el impacto del aumento de los salarios públicos, y monetice la totalidad del desequilibrio fiscal? En principio, ninguna.

El decreto 743, del 28 de marzo de 2003, creó el “programa de unificación monetaria para retirar las cuasimonedas”. Para cambiar las cuasimonedas emitidas por las provincias de Buenos Aires, Catamarca, Córdoba, Corrientes, Chaco, Entre Ríos, Formosa, La Rioja, Mendoza y Tucumán, por un “Bono del Gobierno Nacional en pesos 2% 2011”, a 8 años, pagadero en 84 cuotas mensuales, iguales y consecutivas, ajustables por CER (precios al consumidor) más 2% anual.

RICHARD LIEBEN

(1842 - 1919)

Nació en Viena, Austria.

Estudió matemáticas e ingeniería en las escuelas politécnicas de Viena y Karlsruhe. “Luego de lo cual se convirtió en socio del banco Auspitz, Lieben & Co., y miembro respetado de la comunidad de negocios de su ciudad natal” (Niehans, 1987a).

“Fue vicepresidente de la academia Handels, y de la corte de arbitraje de intercambios” (Weinberger, 1933). “Era miembro correspondiente del Economic Journal... Parece haber tenido inclinaciones académicas y artísticas, siendo más propenso a la contemplación que a la decisión” (Niehans, 1987a).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Lieben? “Todo su trabajo científico significativo fue realizado en colaboración con [su primo y cuñado] Rudolf Auspitz... Si bien es imposible separar las contribuciones, los documentos sugieren que Lieben jugó un papel más bien subordinado” (Niehans, 1987 y 1987a). “Ambos fueron hombres de negocios... Por su posición social y grandes facultades analíticas en economía, cabe compararlos con David Ricardo” (Tintner, 1975).

Investigaciones sobre la teoría de los precios, publicado en 1889, debe considerarse como una de las primeras y la más importante obra matemática en lengua alemana sobre economía, después del notable aporte de Johann Heinrich von Thunen... Constituye la única contribución matemática de la primitiva escuela austríaca... Su principal aporte al análisis de los precios se da en el campo del equilibrio parcial... Deben ser considerados como los iniciadores independientes del concepto de curvas de indiferencia... Al tratar la producción, señalan algunos problemas dinámicos relacionados con la tenencia de stocks, expectativas y especulación” (Tintner, 1975). “La obra le aseguró a sus autores un merecido lugar entre los eminentes economistas matemáticos” (Niehans, 1987).

“Entre los muchos notables análisis específicos está la argumentación de que la especulación es socialmente beneficiosa si es [privadamente] rentable, así como una derivación de la curva de costos de largo plazo, como envolvente de las de corto plazo, que no fue superada hasta Roy Forbes Harrod y Jacob Viner... Al contrario de Carl Friedrich Wilhelm Launhardt, quien como ingeniero era muy afecto a realizar computaciones numéricas, referidas

a formas funcionales específicas, Auspitz y Lieben enfatizaban la lógica del problema” (Niehans, 1987).

“Todavía hoy [1933] la obra sigue proporcionándole al lector gran cantidad de ideas y sugerencias, que sólo parcialmente han sido utilizadas... Para juzgar la originalidad de sus contribuciones –el concepto fundamental de simetría entre costos y utilidad, las curvas de indiferencia y otras-, debe prestársele atención al hecho de que la obra fue publicada antes de los Principios de Marshall” (Schumpeter, 1933).

“Investigaciones... fue objeto de una dura crítica por parte de Karl Menger, y nunca influyó grandemente en el seno de la propia escuela austríaca, en la que predominaba una vehemente oposición a las matemáticas” (Tintner, 1975). “No pudiendo relacionarse directamente con el resto de los economistas austríacos, y prisioneros de su propia idiosincrasia, Auspitz y Lieben nunca desarrollaron la destreza requerida para utilizar atractivas terminología y herramientas expositivas, las cuales en el análisis económico son tan importantes para tener éxito profesional... A pesar de sus personalidades amables y académicas, entraron en controversia con Marie Esprit Leon Walras. Ya en 1887, Laundhardt le había alertado a éste sobre el ‘plagio’ de los ‘insolentes piratas judíos’” (Niehans, 1987). Por otro lado, “economistas matemáticos contemporáneos, como Vilfredo Pareto, Francis Ysidro Edgeworth e Irving Fisher, acusaron la profunda influencia de la obra de Auspitz y Lieben” (Tintner, 1975).

Además, “durante la pesquisa referida a la reforma de la moneda austríaca en 1892, propuso la adopción del patrón oro, y que el tipo de cambio entre oro y plata se determinara en base al valor de mercado existente en el momento de creación de la nueva moneda” (Weinberger, 1933).

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

Niehans, J. (1987): "Auspitz, Rudolf", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

Niehans, J. (1987a): "Lieben, Richard", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

Schumpeter, J. A. (1933): “Auspitz, Rudolf”, Encyclopedia of the social sciences, Macmillan.

Tintner, G. (1975): "Auspitz, Rudolf, y Lieben, Ricard”, Enciclopedia internacional de las ciencias sociales, Aguilar.

Weinberger, O. (1933): “Lieben, Richard”, Encyclopedia of the social sciences, Macmillan.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/ quintal) retenc. (/tn)	Soja (us\$ neto /tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro	Índice Merval (Líder)	Índice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)				
		Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*								
		ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	Com. A a fin de mes	Com. B a fin de 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	
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
Nov.13	820	0,02	1,40	15,47	6,0748	6,2419	6,4042	6,5513	5.408,77	4.195,21	11,373	1,89	27,93	348,4	476,4
2013															
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	6,0042	6,0442	6,0700	6,2320	5.362,00	4.129,17	11,492	1,91	24,54	349,5	468,0
Nov. 21	791	0,02	1,51	14,76	6,0600	6,0577	6,0800	6,2390	5.395,07	4.160,41	11,492	1,90	25,50	350,0	474,6
Nov. 22	790	0,02	1,42	15,16	6,0700	6,0765	6,0940	6,2680	5.529,54	4.286,01	11,057	1,82	25,88	351,0	484,8
Nov. 25	803	0,02	1,42	15,16	6,0700	6,0765	6,0940	6,2680	5.529,54	4.286,01	11,241	1,85	25,88	351,0	484,8
Nov. 26	789	0,02	0,84	15,23	6,1000	6,0933	6,1100	6,2870	5.696,21	4.502,98	11,907	1,95	25,08	340,0	488,4
Nov. 27	776	0,02	1,51	14,02	6,1100	6,1065	6,1160	6,2970	5.601,17	4.454,71	11,907	1,95	24,99	340,0	488,4
Nov. 28	776	0,02	1,48	13,04	6,1200	6,1243	6,1300	6,3140	5.734,20	4.570,51	12,100	1,98	25,11	343,8	485,0
Nov. 29	797	0,02	1,51	14,09	6,1300	6,1360	6,1360	6,3560	5.324,36	4.552,88	12,101	1,97	24,94	347,5	491,1
Dic. 2	805	0,02	1,35	17,72	6,1500	6,1547	6,3750	6,5750	5.718,68	4.438,71	11,778	1,92	24,52	341,0	485,5
Dic. 3	795	0,02	1,56	17,75	6,1800	6,1713	6,3810	6,6050	5.530,88	4.217,26	11,283	1,83	24,29	341,0	484,9
Dic. 4	805	0,02	1,45	16,47	6,2000	6,1973	6,4150	6,6750	5.291,01	4.235,47	12,067	1,95	24,24	341,0	488,5
Dic. 5	798	0,02	1,51	15,90	6,2200	6,2203	6,4800	6,7600	5.310,55	4.233,77	11,214	1,80	24,33	340,0	488,0
Dic. 6	780	0,02	1,63	16,90	6,2420	6,2407	6,4280	6,7400	5.331,28	4.245,56	11,214	1,80	24,16	339,0	487,1
Dic. 9	775	0,02	1,30	16,05	6,2490	6,2460	6,3830	6,7000	5.334,17	4.247,91	11,214	1,79	24,17	340,0	493,8
Dic. 10	782	0,02	1,54	16,13	6,2640	6,2620	6,3750	6,6600	5.224,24	4.171,68	11,498	1,84	24,17	340,0	491,7
Dic. 11	783	0,02	1,54	15,91	6,2770	6,2740	6,3820	6,6650	5.186,32	4.155,52	11,292	1,80	24,14	340,0	493,9
Dic. 12	791	0,02	1,54	16,29	6,2800	6,2810	6,3630	6,6280	5.223,31	4.171,71	11,292	1,80	23,86	340,0	486,4
Dic. 13	804	0,02	1,64	17,53	6,2890	6,2910	6,3680	6,6230	5.258,27	4.188,64	11,383	1,81	23,93	340,0	487,8
Dic. 16	806	0,02	1,50	18,54	6,3150	6,3050	6,3810	6,6260	5.380,89	4.290,63	11,383	1,80	24,11	339,0	491,6
Dic. 17	824	0,02	1,58	19,42	6,3320	6,3280	6,4040	6,6430	5.422,83	4.364,88	11,532	1,82	24,24	339,0	494,8
Dic. 18	824	0,02	1,60	19,33	6,3780	6,3560	6,4320	6,6750	5.411,19	4.340,81	11,528	1,81	23,97	335,0	486,5
Dic. 19	822	0,02	1,57	18,67	6,3970	6,3980	6,4450	6,7100	5.356,94	4.311,98	12,572	1,97	24,30	333,4	487,6
Dic. 20	826	0,02	1,48	19,59	6,3840	6,4210	6,4700	6,7490	5.264,78	4.213,61	11,692	1,83	24,14	336,0	492,0
Dic. 23	823	0,02	1,59	22,17	6,4000	6,4410	6,4820	6,7900	5.351,29	4.295,68	11,692	1,83	23,95	335,3	488,2
Dic. 24	817	0,02	1,59	22,17	6,4000	6,4410	6,4820	6,7900	5.351,29	4.295,68	11,692	1,83	23,95	335,3	488,2
Dic. 25	817	0,02	1,59	22,17	6,4000	6,4410	6,4820	6,7900	5.351,29	4.295,68	11,692	1,83	23,95	335,3	488,2
Dic. 26	816	0,02	1,65	28,60	6,4330	6,4710	6,4970	6,8050	5.279,56	4.216,56	11,692	1,82	23,82	334,0	484,6

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
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
Nov.13	30.799	259.978	76.868	336.846	57.624	100.264	0	20.683	515.417
2013									
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	507.290
Nov. 18	32.150	259.826	78.200	338.026	55.863	101.439	0	14.457	509.785
Nov. 19	31.980	258.868	76.362	335.230	56.041	101.439	0	16.890	509.600
Nov. 20	31.786	258.114	76.406	334.520	56.148	100.492	0	17.957	509.117
Nov. 21	31.541	258.039	78.609	336.648	56.183	100.492	0	18.237	511.560
Nov. 22	31.399	258.000	76.781	334.781	56.284	100.492	0	17.440	508.997
Nov. 26	31.319	258.277	74.688	332.965	56.498	100.492	0	18.220	508.175
Nov. 27	31.156	258.467	74.399	332.866	56.180	100.264	0	20.083	509.393
Nov. 28	31.199	258.759	75.267	334.026	56.849	100.264	0	22.501	513.640
Nov. 29	30.799	259.978	76.868	336.846	57.624	100.264	0	20.683	515.417
Dic. 2	30.665	261.802	90.069	351.871	57.931	100.264	0	5.471	515.537
Dic. 3	30.589	263.631	88.391	352.022	57.563	100.264	0	5.396	515.245
Dic. 4	30.509	265.036	88.798	353.834	57.833	98.255	0	5.422	515.344
Dic. 5	30.383	267.585	96.356	363.941	58.200	98.255	0	5.727	526.123
Dic. 6	30.467	269.769	83.993	353.762	59.083	98.255	0	6.054	517.154
Dic. 9	30.470	271.328	82.397	353.725	59.935	98.255	0	6.625	518.540
Dic. 10	30.430	271.971	81.268	353.239	60.500	98.255	0	6.175	518.169
Dic. 11	30.587	272.434	82.535	354.969	60.375	97.469	0	6.054	518.867
Dic. 12	30.525	273.059	97.125	370.184	60.401	97.469	0	6.402	534.456
Dic. 13	30.509	273.938	82.166	356.104	61.370	97.664	0	6.925	522.063
Dic. 16	30.610	275.398	80.405	355.803	61.886	98.067	0	6.902	522.658
Dic. 17	30.574	276.553	79.383	355.936	62.325	98.156	0	7.369	523.786
Dic. 18	30.634	278.144	79.628	357.772	62.773	97.836	0	7.421	525.802
Dic. 19	30.656	280.039	93.921	373.960	66.282	94.559	0	6.079	540.880
Dic. 20	30.680	283.278	81.911	365.189	66.445	94.624	0	4.508	530.766

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
Jun.13	908.031	693.473	649.556	109.679	113.834	117.555	285.541	22.947	8.308	3.116	4.332	860	214.558
Jul.13	932.701	706.445	661.749	109.037	116.540	125.487	287.937	22.748	8.307	3.185	4.303	819	226.256
Ago.13	947.176	717.854	673.628	108.860	118.669	123.447	299.417	23.234	8.041	2.955	4.279	806	229.323
Sep.13	965.589	734.261	688.171	112.330	119.896	125.599	306.716	23.630	8.156	3.035	4.252	869	231.328
Oct.13	987.694	753.559	706.303	114.565	122.176	128.033	316.634	24.894	8.173	3.029	4.210	934	234.135
Nov.13	1.006.016	771.296	723.637	116.558	125.331	125.197	331.159	25.392	8.093	2.964	4.180	949	234.720
2013													
Nov. 4	1.001.646	766.018	718.586	116.776	116.650	132.489	327.736	24.935	8.122	2.984	4.172	966	235.628
Nov. 5	1.002.882	766.528	719.142	114.202	116.247	135.858	328.130	24.705	8.114	2.988	4.190	936	236.354
Nov. 7	1.003.169	765.485	718.019	114.927	113.892	135.869	327.001	26.330	8.107	2.981	4.185	941	237.684
Nov. 8	1.001.086	761.572	713.933	113.491	112.904	134.587	326.986	25.965	8.133	2.973	4.192	968	239.514
Nov. 11	1.002.018	762.384	714.790	116.154	116.741	128.950	325.204	27.741	8.115	2.971	4.183	961	239.634
Nov. 12	1.001.354	763.945	716.339	115.916	120.672	125.601	326.406	27.744	8.110	2.968	4.190	952	237.409
Nov. 13	1.001.724	765.472	717.890	116.318	121.913	123.206	329.898	26.555	8.106	2.968	4.202	936	236.252
Nov. 14	1.006.112	770.292	722.722	115.639	128.163	123.420	331.094	24.406	8.104	2.965	4.172	967	235.820
Nov. 15	1.003.610	768.032	720.398	115.508	125.143	122.182	333.714	23.851	8.101	2.961	4.191	949	235.578
Nov. 18	1.004.409	769.895	722.251	115.666	126.103	119.059	333.561	27.862	8.089	2.962	4.172	955	234.514
Nov. 19	1.003.575	770.356	722.694	116.152	126.799	117.297	338.020	24.426	8.092	2.965	4.174	953	233.219
Nov. 20	1.007.199	774.431	726.666	117.126	129.669	117.322	337.515	25.034	8.082	2.963	4.168	951	232.768
Nov. 21	1.010.697	778.073	730.085	116.424	133.814	117.350	337.526	24.971	8.106	3.002	4.185	919	232.624
Nov. 22	1.006.594	773.650	726.080	115.572	130.884	117.635	338.036	23.953	8.049	2.953	4.193	903	232.944
Nov. 26	1.004.657	772.863	724.814	118.789	133.263	116.067	331.299	25.396	8.085	2.952	4.152	981	231.794
Nov. 27	1.010.274	779.454	731.814	119.572	137.375	119.105	330.945	24.817	8.000	2.878	4.164	958	230.820
Nov. 28	1.017.235	786.154	738.675	121.854	137.316	124.905	329.356	25.244	7.973	2.897	4.171	905	231.081
Nov. 29	1.021.280	788.492	740.013	119.098	131.509	135.243	329.154	25.009	8.156	2.994	4.177	985	232.788
Dic. 2	1.019.115	784.185	735.441	119.692	128.774	137.154	324.313	25.508	8.173	2.988	4.158	1.027	234.930
Dic. 3	1.014.487	778.195	729.691	119.787	123.885	138.962	322.002	25.055	8.111	2.916	4.163	1.032	236.292
Dic. 4	1.014.790	776.857	728.353	119.640	120.572	140.544	320.169	27.428	8.111	2.925	4.158	1.028	237.933
Dic. 5	1.025.862	785.386	736.972	116.773	129.786	143.420	321.018	25.975	8.096	2.913	4.163	1.020	240.476
Dic. 6	1.012.868	769.592	721.298	115.831	114.873	143.824	322.092	24.678	8.076	2.884	4.190	1.002	243.276
Dic. 9	1.013.446	768.600	720.138	117.556	116.268	139.120	318.913	28.281	8.077	2.887	4.149	1.041	244.846
Dic. 10	1.014.703	770.022	721.320	116.787	119.453	136.636	320.207	28.237	8.117	2.882	4.159	1.076	244.681
Dic. 11	1.016.516	772.835	724.397	119.399	122.592	134.446	319.867	28.093	8.073	2.855	4.166	1.052	243.681
Dic. 12	1.034.216	790.242	741.682	120.332	138.478	134.414	321.458	27.000	8.088	2.881	4.187	1.020	243.974
Dic. 13	1.025.201	780.857	731.044	119.280	130.253	132.541	322.291	26.679	8.220	2.920	4.199	1.101	244.344
Dic. 16	1.021.538	777.307	727.041	121.937	130.632	130.398	316.725	27.349	8.281	2.987	4.162	1.132	244.231
Dic. 17	1.024.098	779.610	729.363	124.335	129.248	132.652	316.540	26.588	8.278	2.991	4.180	1.107	244.488
Dic. 18	1.029.377	782.801	732.201	125.609	127.954	136.037	314.991	27.610	8.295	2.996	4.189	1.110	246.576
Dic. 19	1.043.358	794.461	743.748	124.206	138.548	141.901	309.067	30.026	8.300	3.005	4.208	1.087	248.897
Dic. 20	1.041.086	788.635	737.668	121.209	126.049	154.218	308.904	27.288	8.328	2.979	4.206	1.143	252.451

* 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
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York	Tokio	(Nueva York,	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	us\$/onza)
Promedios												
2009	1,5423	1,5677	1,3950	93,60	6,8319	1,996	3,25	1,11	8.885,61	1.844,71	9.341,88	974,04
2010	1,5254	1,5455	1,3261	87,73	6,7687	1,761	3,25	0,52	10.667,00	2.349,52	10.020,51	1.227,27
2011	1,5779	1,6037	1,3922	79,70	6,4636	1,675	3,25	0,51	11.960,39	2.678,19	9.428,17	1.571,60
2012	1,5315	1,5850	1,2857	79,84	6,3098	1,955	3,25	0,68	12.960,47	2.963,15	9.107,98	1.668,90
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
Nov.13	1,5306	1,6110	1,3497	100,08	6,0935	2,300	3,25	0,35	15.866,40	3.960,07	14.853,99	1.273,91
2013												
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
Nov. 22	1,5310	1,6219	1,3549	101,30	6,0938	2,279	3,25	0,35	16.064,77	3.991,65	15.381,72	1.241,98
Nov. 25	1,5310	1,6154	1,3514	101,57	6,0936	2,289	3,25	0,34	16.072,54	3.994,57	15.619,13	1.249,21
Nov. 26	1,5320	1,6217	1,3573	101,21	6,0929	2,295	3,25	0,34	16.072,80	4.017,75	15.515,24	1.242,59
Nov. 27	1,5352	1,6286	1,3577	102,16	6,0926	2,331	3,25	0,35	16.097,33	4.044,75	15.449,63	1.238,63
Nov. 28	1,5352	1,6337	1,3602	102,29	6,0927	2,318	3,25	0,35	16.097,33	4.044,75	15.727,12	1.244,47
Nov. 29	1,5352	1,6356	1,3586	102,40	6,0923	2,336	3,25	0,35	15.821,51	4.033,17	15.177,49	1.253,50
Dic. 2	1,5320	1,6353	1,3541	102,96	6,0919	2,353	3,25	0,35	16.086,41	4.059,89	15.661,87	1.221,35
Dic. 3	1,5344	1,6392	1,3595	102,40	6,0934	2,369	3,25	0,34	16.008,77	4.045,26	15.655,07	1.222,52
Dic. 4	1,5345	1,6384	1,3593	102,23	6,0932	2,390	3,25	0,34	15.914,62	4.037,20	15.749,66	1.245,07
Dic. 5	1,5347	1,6333	1,3667	101,75	6,0942	2,357	3,25	0,35	15.889,77	4.038,00	15.407,94	1.226,47
Dic. 6	1,5383	1,6346	1,3702	102,88	6,0820	2,332	3,25	0,34	16.020,20	4.062,52	15.299,86	1.228,87
Dic. 9	1,5395	1,6424	1,3737	103,32	6,0733	2,318	3,25	0,34	16.025,33	4.068,75	15.650,21	1.241,14
Dic. 10	1,5412	1,6448	1,3764	102,78	6,0715	2,307	3,25	0,34	15.973,13	4.060,49	15.611,31	1.262,70
Dic. 11	1,5422	1,6380	1,3787	102,41	6,0722	2,342	3,25	0,34	15.843,53	4.003,81	15.515,06	1.254,28
Dic. 12	1,5431	1,6350	1,3753	103,38	6,0720	2,334	3,25	0,34	15.739,43	3.998,40	15.341,82	1.225,38
Dic. 13	1,5379	1,6297	1,3739	103,15	6,0715	2,330	3,25	0,35	15.755,36	4.000,98	15.403,11	1.237,62
Dic. 16	1,5418	1,6302	1,3761	103,02	6,0717	2,328	3,25	0,35	15.884,57	4.029,52	15.152,91	1.240,70
Dic. 17	1,5398	1,6264	1,3766	102,62	6,0715	2,320	3,25	0,35	15.875,26	4.023,68	15.278,63	1.231,12
Dic. 18	1,5406	1,6399	1,3699	104,14	6,0723	2,331	3,25	0,35	16.167,97	4.070,06	15.587,80	1.216,90
Dic. 19	1,5370	1,6373	1,3658	104,23	6,0714	2,357	3,25	0,35	16.179,08	4.058,14	15.859,22	1.218,07
Dic. 20	1,5347	1,6339	1,3676	104,08	6,0716	2,388	3,25	0,35	16.221,14	4.104,74	15.870,42	1.189,94
Dic. 23	1,5368	1,6352	1,3697	104,08	6,0707	2,357	3,25	0,35	16.294,61	4.148,90	15.870,42	1.202,20
Dic. 24	1,5363	1,6353	1,3681	104,37	6,0717	2,357	3,25	0,35	16.357,55	4.155,42	16.009,99	1.202,20
Dic. 25	1,5363	1,6353	1,3681	104,37	6,0717	2,357	3,25	0,35	16.357,55	4.155,42	16.009,99	1.204,70
Dic. 26	1,5370	1,6410	1,3690	104,78	6,0749	2,354	3,25	0,35	16.479,88	4.167,18	16.174,44	1.211,18