

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

¿Quién está a cargo? sigue siendo la pregunta que formula cualquiera que tiene que adoptar decisiones. El dólar blue no aumenta tanto por la emisión monetaria que está ocurriendo en estos momentos, sino porque nos “quemamos” el dinero que tenemos en los bolsillos y en los bancos, que fue emitido en el pasado y que hasta ahora nos parecía razonable mantener. El horizonte decisorio se mide en días o semanas.

### CLAVES

- ♦ Kicillof se reúne con el Club de París. Pagaremos algo. ¿Recibiremos algo a cambio?
- ♦ La CGT oficialista quiere revisar salarios con frecuencia trimestral.
- ♦ EMAE (estimador del PBI). Según INDEC, ajustado por estacionalidad el PBI se mantuvo constante entre oct.13 y nov.13, y cayó 1,6% entre may.13 y nov.13.
- ♦ España contentísima porque PBI aumentó 0,3% en IV.T13. Espera suba de 0,7% en 2014.

### ME PREGUNTO

¿Leyó la nota que Ceferino Reato publicó en La Nación, el jueves pasado, dado el fallecimiento de Juan Gelman? Imperdible por la oportunidad, la información, la evaluación y el coraje exhibidos por el autor.

### SEMAFOROS

ROJO

☹ Volvió la protesta policial en Entre Ríos.

AMARILLO

☹

VERDE

☺

### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ La brecha blue/blanco, otra vez noticia
- ♦ Kicillof no quiere pagar 15% de interés. Bien
- ♦ Dejaron caer una ridiculez
- ♦ Peculiares ideas económicas de Capitanich
- ♦ \$ 100 M. para un barril sin fondo
- ♦ IPC INDEC. Requiem para un dibujo
- ♦ George Jerome Waldo Goodman

### DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La humildad cristiana es sermoneada por los sacerdotes, pero sólo practicada por las clases más bajas”.  
Bertrand Russell.

## COMO LO VEO

*“La principal lección que surge de los primeros 100 años de existencia del Sistema de la Reserva Federal es la siguiente: la doctrina y la práctica referidas a la banca central, nunca son estáticas”.*

*(Fuente: Bernanke, B. S.: “A century of U S central banking: goals, frameworks, accountability”, Journal of economic perspectives, 27, 4, otoño de 2013).*

**¿Quién está a cargo? sigue siendo la pregunta que formula cualquiera que tiene que adoptar decisiones. El dólar blue no aumenta tanto por la emisión monetaria que está ocurriendo en estos momentos, sino porque nos “quemamos” el dinero que tenemos en los bolsillos y en los bancos, que fue emitido en el pasado y que hasta ahora nos parecía razonable mantener. El horizonte decisorio se mide en días o semanas.**

## INDEC confirma estancamiento

Ajustado por estacionalidad, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) que calcula el INDEC, cayó 0,1% entre octubre y noviembre pasados (disminuyó 1,6% entre mayo y noviembre de 2013), y subió 2,2% entre noviembre de 2012 e igual mes de 2013.

En buen romance, estancamiento del nivel de actividad económica.

A pesar de esto; ¿tendremos que pagar algo más de u\$s 3.000 M., porque el INDEC terminará sobreestimando el crecimiento de 2013? En pocas semanas más lo sabremos.

## **Peaje adicional para camiones, en horas pico**

Prohibir, como obligar, son medidas extremas, y que por consiguiente deberían ser aplicadas muy de tanto en tanto (en Argentina abusamos de las prohibiciones y de las obligaciones, y después terminamos renegociando todo... de manera informal).

Buena idea, entonces, la de penalizar la circulación de camiones por ciertas rutas, en horas de mayor tráfico (horas “pico”), aumentando el precio del peaje.

## **Gradual liberación de exportaciones de trigo**

“En los buenos tiempos” se decía que cultivar trigo era como tener efectivo, porque siempre había un mercado comprador. Dejó de ser así en los últimos años, porque el gobierno obstaculizó la exportación de trigo, mucho más allá de lo que aconsejaba la provisión para el mercado interno. La consecuencia obvia: todo agricultor que tuvo alternativa se volcó a otros cultivos.

Acaba de anunciarse la autorización de la exportación de 1,5 M. de toneladas de trigo, de manera gradual (inicialmente, de 0,5 M. de toneladas). ¿Signo de qué es la medida? Esta es la clave para pronosticar qué harán los productores agropecuarios, más allá de aprovechar la oportunidad por parte de quien hoy tiene trigo en sus manos.

## **Reservas atravesaron la “barrera” de u\$s 30.000 M.**

Los periodistas inventan expresiones, e imágenes, que desde el punto de vista decisorio son irrelevantes. La clave está en la caída sistemática de las reservas del Banco Central, no importa lo que diga el jefe de gabinete al respecto. Pero u\$s 30.000 M. no era una “barrera” en ningún sentido operativo, y por consiguiente lo de “atravesar” la barrera pertenece al plano de la poesía.

## **El ministro de economía y el Club de París**

Esta semana Axel Kicillof viajará a Francia, a propósito de las negociaciones con el Club de París. El Estado argentino le debe a algunos estados europeos alrededor de u\$s 10.000 M., y desde hace un buen número de años del lado argentino la “negociación” consistió en negar, burlarnos, etc.

Representantes del Club de París han hecho saber que, para ir encaminando las negociaciones, Argentina debería pagar en efectivo algo más de u\$s 2.000 M. **Contexto** lee esta afirmación de la siguiente manera: “le cobramos algo a los argentinos, después veremos. Pero nada de plata fresca”. ¿Lo leerán de esta manera nuestros negociadores?

## **En España miran al PBI con desesperación**

En España el PBI aumentó 0,3% en el cuarto trimestre de 2013, a raíz de lo cual corrigieron en una décima de punto porcentual el “pronóstico” de caída que habían hecho para 2013 (que ahora ubican en -1,2%), y para 2014 esperan un crecimiento de 0,7%.

Más que de la economía española, cuyo nivel de actividad económica está básicamente estancado (y según se espera, continuará estándolo en el año que acaba de comenzar), esta información sirve para mostrar la desesperación de los funcionarios para mostrar que la Madre Patria está saliendo de la crisis.

## **¿Y entonces?**

Cuando digo “no me pregunte por 2014, pregúnteme por el arranque de 2014”, no estoy exagerando. Sólo que algunas semanas esto es más claro que en otras.

Vamos de lo general a lo particular. Error tipo I, error tipo II, hay que tomar las decisiones sobre la siguiente base: como consecuencia de las elecciones de octubre pasado, el kirchnerismo deja el gobierno en diciembre de 2015; como consecuencia del estilo K, la presidenta existe, y veta de atrás. Lo cual paraliza la acción de los funcionarios.

En este contexto, la realidad se compone de tendencias y meteoritos. Las tendencias aluden al estancamiento del nivel de actividad económica, el aumento de la tasa de inflación, declaraciones –y decisiones- de los funcionarios, que debido a la falta de credibilidad caen en saco roto, continuación de la distorsión de precios relativos, etc.

Los meteoritos, por definición, son inesperados (ejemplos: revueltas de las policías provinciales, y cortes de energía eléctrica, en diciembre pasado). De manera que lo único que puedo hacer es consignarlos. No para que, una vez que ocurran, diga “te dije”, sino para enfatizar que –tal como enseña la experiencia- la realidad nunca surge exclusivamente de las decisiones de los funcionarios, y de las planificaciones individuales.

Por eso me gusta decir que el único pronóstico seguro para 2014, es que no habrá tiempo para aburrirnos.

¡Animo!

POSDATA, para aflojarnos un minuto. Vélez Sarsfield y los penales.

En un trabajo escrito por P. A. Chiappori, S. Levitt y T. Groseclose, titulado “Poniendo a prueba el equilibrio de la estrategia mixta cuando los jugadores son heterogéneos: el caso de los penales en el fútbol”, publicado en la American economic review (92, 4, setiembre de 2002), los autores consignan que CUATRO DE CADA CINCO tiros penales son convertidos. Sin detallar el período o el ámbito geográfico del cual obtuvieron tan significativo resultado.

A la luz de esto Vélez Sarsfield, a comienzos de 2014, luce muy atípico. Porque pierde sistemáticamente cuando los empates se dirimen por penales. ¿Le sugerimos al plantel que practique, para aproximarnos al promedio, o a los autores que ajusten sus datos?

CONTEXTO; Entrega N° 1.276; Enero 20, 2014.

## LA BRECHA BLUE/BLANCO, OTRA VEZ NOTICIA

El viernes pasado, en números redondos, la brecha entre los dólares “azul” y “blanco” se ubicó en 75%.

**Contexto** insiste en que nunca hay que hacer una teoría de un sólo número.

En el caso que nos ocupa, si bien la tendencia es clara, el pasado reciente muestra que las oscilaciones fueron muy fuertes (en mayo pasado el precio del blue había llegado a \$ 10,45 por dólar, y luego el gobierno lo hizo bajar a algo más de \$ 8).

Más allá de la venta de títulos denominados en dólares, por parte del Estado (incluyendo la ANSES), la clave de la cotización del blue está en la oferta y demanda de pesos.

La emisión monetaria no está acelerándose (el gobierno acaba de disponer el pago de un bono que vence en 2014, con otro bono que vence en 2019), pero la demanda de dinero es la que se puede estar resintiendo.

Recordemos que cuando los economistas hablamos de demanda de dinero, nos estamos refiriendo a la demanda por efectivo, que tenemos en los bolsillos o en los bancos (cuando alguien dice que necesita dinero para comprar una casa, lo que está demandando no es dinero sino un bien... inmueble).

En una economía estancada, con expectativas inflacionarias alcistas, la demanda de dinero tiende a caer. En estas condiciones, el dólar blue puede aumentar aunque no haya más emisión, porque sube a raíz de que a la población le “quema” el dinero que tiene en su poder, y que fue emitido en el pasado.

En las hiperinflaciones esto es evidente, pero no sólo opera en las hiperinflaciones.

Ergo, no me pregunte a cuánto se va a ubicar el precio del dólar en el segmento blue, mañana o el miércoles próximo; lo único profesionalmente responsable que tengo para decir pertenece al plano de la tendencia. Todo apunta a una tendencia alcista, sin descartar fuertes oscilaciones.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.276; Enero 20, 2014.

## **KICILLOF NO QUIERE PAGAR 15% DE INTERÉS. BIEN**

En el mundo “sobra plata”, y por eso “las tasas de interés están muy cerca de 0%”.

Pero el mundo no es homogéneo. Por eso hace poco tiempo Brasil tuvo que pagar 14% anual en dólares por endeudarse, y el ministro de economía de Argentina acaba de rechazar una propuesta para endeudar el Estado nacional pagando 15% anual en dólares.

La política económica (y la política política) de este gobierno, tienen mucho que ver con el costo del crédito al Estado argentino.

Pero el sentido de estas líneas es diferente. Hace bien el ministro Kicillof en rechazar endeudarse a 15% anual en dólares, porque hasta mi tía Carlota sabe que esa tasa de interés es impagable, no importa lo que digan los “expertos” en el mercado financiero.

Claro que Argentina sigue teniendo un gran problema fiscal, como lo tendría cualquier país cuya recaudación crece 22% anual, cuya tasa de inflación se ubica en 28% anual, y cuyo gasto público crece bien por encima de 30% anual.

Pero esto no quiere decir que cualquier alternativa es mejor que la presente. La del endeudamiento a estas tasas ciertamente no lo es.

Me quedo con la de la inflación. Una vez más aplico la perspectiva de los procesos decisorios. Si el ministro de economía aceptara plata fresca, conseguida a tasas impagables, como están las cosas en Argentina la aplicaría a financiar el gasto público planteado según las pautas actuales, por ejemplo, a subsidios... o a la AFA. Mientras que el rechazo del endeudamiento y el financiamiento vía emisión monetaria impactarían (todavía más) sobre la tasa de inflación, y quién le dice deciden hacer algo, más allá de los “acuerdos voluntarios” de precios.

Ninguna de las alternativas es fácil: ocurre que llevar adelante una política económica, cuando el gobierno del cual se forma parte tiene graves problemas de (falta de) credibilidad delante de la población, nunca es fácil.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.276; Enero 20, 2014.

## **DEJARON CAER UNA RIDICULEZ**

Entre las barbaridades que se le ocurrieron a Guillermo Moreno, para “asegurar” la existencia de superávit comercial, está la obligatoriedad de que cada empresa exporte por lo menos por el valor que pretende importar.

Supermercantilismo, porque los mercantilistas pensaban que era una gran cosa que existiera superávit comercial, pero que esto debía darse a nivel país. Lo cual implica que podían coexistir empresas comercialmente superavitarias y deficitarias, con tal que el neto fuera positivo.

Siempre me pregunté cómo hace mi dentista, quien le arregla las muelas al barrio pero utiliza insumos importados.

Ocurrió lo que tenía que ocurrir. Que no hubo aumento genuino de las exportaciones, sino que –a los efectos del comercio exterior- las empresas exportadoras netas realizaron acuerdos con las empresas importadoras netas. Pagando estas últimas una proporción de las importaciones, en concepto de “servicio”, que aquellas usufructuaron sin mérito alguno.

Como ocurre con todas (o al menos buena parte de ellas) las decisiones del ex secretario de comercio interior, “no hay nada escrito”. Por lo cual al denominado “1 a 1”, simplemente se lo dejó caer.

Felicitar al actual equipo económico, por eliminar algunas de las barbaridades que hizo el anterior equipo económico de este mismo gobierno, es demasiado.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.276; Enero 20, 2014.

## PECULIARES IDEAS ECONÓMICAS DE CAPITANICH

“No debe haber necesariamente una relación entre el nivel de reservas y la base monetaria. Hay que quebrar la lógica de la convertibilidad”, afirmó la semana pasada el jefe de gabinete.

Afirmaciones equivalentes, en otros aspectos de la vida.

“No debe haber necesariamente una relación entre fumar y contraer cáncer de pulmón. Hay que quebrar la lógica de la medicina”.

“No debe haber necesariamente una relación entre el acto sexual y el embarazo. Hay que quebrar la lógica de los fabricantes de anticonceptivos”.

Podría seguir, pero no se trata de perder el tiempo.

De lo que se trata es de enfatizar que la relación entre cada una de las mencionadas variables no es mecánica o automática. Jorge Milton Capitanich debería saber que la “relación” entre reservas y base monetaria rige la conducta de los bancos centrales, desde siglos antes de que lo explicitara la teoría monetaria. O ¿por qué piensa el jefe de gabinete, que el rey de Inglaterra decretó la inconvertibilidad de la libra esterlina en 1797, al comienzo de las guerras napoleónicas?

Si Capitanich fuera un profesor de economía, el daño estaría circunscripto a sus alumnos (hasta que estos se toparan con un profesor más sensato). Dado el lugar que ocupa, alimenta la fantasía que impera en el ámbito en el cual se adoptan las decisiones.

La relación entre reservas y base monetaria no pertenece al plano de la aritmética sino al de la economía. Ignorarla, esto es parte del problema.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.276; Enero 20, 2014.

## **§ 100 M. PARA UN BARRIL SIN FONDO**

El economista húngaro Janos Kornai, nacido en 1928, inventó un concepto importante: el de restricción presupuestaria débil (soft budget constraint).

Inspirado en el concepto de restricción presupuestaria, la modificación busca reflejar el comportamiento que en la práctica tenían las empresas, dentro de un régimen socialista, donde finalmente intentaban superar las dificultades, vía aportes del Estado.

El concepto es relevante para entender lo que está pasando en Argentina con el fútbol profesional. El titular de la AFA “chantajea” al gobierno nacional, amenazándolo con la ausencia de fútbol a menos que haya un aporte estatal, destinado a cubrir el déficit de algunos clubes. El chantaje se basa en que, perdón por la perogrullada, un campeonato no se puede jugar a menos que participen todos los equipos habilitados. Lo cual implica que a su vez los equipos chantajejan a las autoridades de la AFA.

A través de “Fútbol para todos” el estado nacional financia la transmisión de los partidos por televisión. Pero como esto no es suficiente, además tiene que colaborar directamente para que se jueguen los partidos que se quieren transmitir.

Lo de barril sin fondo alude al hecho de que nadie puede esperar que, dadas estas reglas del juego, los clubes ajusten los gastos. Por el contrario, se animarán a comprometer erogaciones, incluyendo salarios de los jugadores, en el entendimiento de que los Reyes Magos, finalmente, existen.

¡Animo!

POSDATA. En 2006 Kornai publicó sus jugosas memorias, cuya lectura recomiendo (By force of thought. Irregular memoirs of an intellectual journey, The MIT press). Con encomiable sinceridad, describió las vicisitudes de la vida de un economista que no tenía vocación de héroe, en un régimen socialista.

CONTEXTO; Entrega N° 1.276; Enero 20, 2014.

## IPC – INDEC. REQUIEM PARA UN DIBUJO

El miércoles pasado el INDEC difundió por última vez la estimación de la evolución de los precios al consumidor, que realiza según el índice que había estrenado en abril de 2008.

Digresión. Argentina calcula oficialmente el IPC desde 1933. Demoró 10 años en reemplazar el índice, luego 17 años, después 14, luego otra vez 14, después 11 y por último 9 años. Pero como durante la totalidad del período del que se acaba de discontinuar el guarismo fue “dibujado”, se estrena uno nuevo menos de 6 años después del estreno del anterior.

Desde el punto de vista de entender lo que está ocurriendo, **Contexto** no le ha prestado la más mínima atención a dicha estimación, y por consiguiente a todos los indicadores que la utilizan como “insumo” para realizar otras estimaciones (ejemplos: cantidad de pobres e indigentes). En el caso del PBI toma la estimación con pinzas.

El cuadro que acompaña a estas líneas, que sintetiza los resultados que surgieron del viejo IPC, se adjunta exclusivamente como elemento histórico.

. . .

Desde el mes que viene la estimación oficial se realizará en base a un nuevo índice, que según las autoridades locales cuenta con la “bendición metodológica” del FMI.

Como vengo diciendo en la newsletter, cuando se publique la nueva estimación iremos de los resultados a la metodología, no al revés. Más precisamente, miraremos si la estimación del INDEC se aproxima a las estimaciones privadas, y a lo que nos dice el bolsillo. De manera que, en un sentido fundamental, la nueva publicación no nos agregará nada a lo que ya sabemos.

Veremos si, al menos, salimos de la barbaridad de sostener que en Argentina, hoy, en promedio los precios al consumidor aumentan 11% anual.

¡Animo!

**PRECIOS AL CONSUMIDOR**

Fuente: INDEC

Mes	Nivel general	Alimentos y bebidas	Indumentaria	Vivienda	Equip. y funcion. del hogar	Salud	Transporte y comunicac.	Esparcimiento	Educación	Bienes y servicios varios
(variaciones con respecto al mes anterior, en %)										
May.08	0,6	0,1	1,2	0,7	-1,6	1,1	1,0	0,6	3,7	0,4
Jun.	0,6	0,7	1,1	0,8	1,6	1,3	-0,1	0,1	1,5	-0,3
Jul.	0,4	-0,8	0,9	0,8	1,5	1,1	0,6	3,0	0,3	1,4
Ago.	0,5	0,2	1,2	0,2	1,0	0,7	0,3	0,7	0,1	1,2
Set.	0,5	0,4	1,3	0,7	0,5	1,0	0,2	-0,4	0,2	1,0
Oct.	0,4	0,4	1,0	-0,9	0,9	0,4	0,9	0,9	0,6	0,3
Nov.	0,3	0,3	1,0	0,4	0,5	0,7	0,0	-0,2	0,2	0,4
Dic.	0,3	0,3	1,4	0,2	0,7	0,5	-0,1	0,4	-0,2	0,2
Ene.09	0,5	-0,7	0,8	0,3	0,3	0,5	3,6	0,7	0,0	0,2
Feb.	0,4	-0,6	0,7	0,1	-0,3	0,0	3,2	0,9	0,4	-0,2
Mar	0,6	0,4	0,6	0,2	0,6	2,3	0,4	-1,3	4,6	0,6
Abr.	0,3	0,2	0,6	0,0	0,4	1,1	0,4	0,7	0,3	0,1
May.	0,3	0,0	1,0	0,3	0,2	0,1	0,2	-0,1	3,7	-0,2
Jun.	0,4	0,2	1,3	0,4	0,4	0,2	0,6	0,1	0,5	0,5
Jul.	0,6	0,5	1,0	0,4	0,6	0,9	1,0	0,7	0,2	0,5
Ago.	0,8	1,2	1,1	0,6	0,9	1,9	0,3	0,1	0,3	0,5
Set.	0,7	0,9	1,5	0,6	0,8	0,6	0,3	0,4	1,1	0,3
Oct.	0,8	0,9	1,3	0,6	1,1	0,3	0,3	0,6	1,4	1,3
Nov.	0,8	1,1	1,1	0,4	0,7	1,0	0,4	0,7	0,8	1,0
Dic.	0,9	1,6	0,9	0,1	0,4	0,3	0,5	2,2	0,3	0,2
Ene.10	1,0	1,6	1,4	0,3	0,4	1,5	0,5	2,3	0,2	0,0
Feb.	1,2	2,6	0,9	0,4	0,7	0,8	0,3	0,6	0,4	0,1
Mar	1,1	2,0	0,9	0,1	1,1	0,7	0,5	0,4	1,7	0,4
Abr.	0,8	1,1	0,9	0,5	1,3	0,8	0,6	-0,5	1,6	0,6
May.	0,7	0,6	1,1	0,6	1,3	0,5	0,4	0,3	3,4	0,3
Jun.	0,7	0,8	1,2	0,7	0,8	0,4	0,6	1,2	0,8	0,2
Jul.	0,8	0,7	1,1	0,6	1,0	0,3	0,4	3,9	0,2	0,5
Ago.	0,7	0,8	1,0	0,5	1,0	3,1	0,1	0,0	0,2	0,7
Set.	0,7	0,8	1,0	0,3	1,0	0,5	0,3	1,8	1,3	0,4
Oct.	0,8	1,4	1,1	0,3	-0,1	0,3	1,0	0,3	0,6	-0,2
Nov.	0,7	0,9	1,2	0,3	1,1	0,9	0,5	0,8	0,6	0,1
Dic.	0,8	0,6	1,9	0,4	0,7	1,4	0,6	2,7	0,5	0,3
Ene.11	0,7	0,2	2,1	0,5	1,4	2,4	0,6	2,1	0,2	0,7
Feb.	0,7	0,3	2,2	0,6	0,9	0,4	0,5	3,5	0,6	0,7
Mar	0,8	0,6	2,3	0,4	0,6	0,2	0,9	-0,5	4,8	0,3
Abr.	0,8	0,7	1,5	0,5	0,8	1,4	0,9	0,1	2,8	0,3
May.	0,7	0,4	1,5	0,5	0,6	0,8	0,7	0,9	3,2	0,7
Jun.	0,7	0,6	1,7	0,6	1,0	0,5	0,8	0,5	7,1	0,7
Jul.	0,8	0,8	1,9	0,8	1,0	0,2	0,4	1,3	-5,6	0,4
Ago.	0,8	0,6	1,3	0,4	0,9	3,3	0,8	0,3	0,9	0,7
Set.	0,8	0,9	1,2	0,5	1,5	1,2	0,5	0,9	0,6	0,7
Oct.	0,6	0,8	1,3	0,7	1,0	0,2	0,1	0,5	0,5	0,4
Nov.	0,6	0,7	1,3	0,4	0,7	0,2	0,3	0,2	0,2	0,9
Dic.	0,8	0,8	1,0	0,5	0,7	1,8	0,9	1,8	0,2	0,3

**PRECIOS AL CONSUMIDOR**

Fuente: INDEC

Mes	Nivel general	Alimentos y bebidas	Indumentaria	Vivienda	Equip. y funcion. del hogar	Salud	Transporte y comunicac.	Esparcimiento	Educación	Bienes y servicios varios
-----	---------------	---------------------	--------------	----------	-----------------------------	-------	-------------------------	---------------	-----------	---------------------------

(variaciones con respecto al mes anterior, en %)

Ene. 12	0,9	0,7	0,3	0,5	0,8	1,2	1,9	2,5	0,3	0,4
Feb.	0,7	1,3	-3,8	0,7	0,9	1,1	1,0	0,9	1,0	1,5
Mar	0,9	1,1	1,2	0,4	0,9	0,1	0,2	1,8	4,1	0,5
Abr.	0,8	1,3	0,8	0,6	0,8	0,9	0,4	0,4	0,4	0,4
May.	0,8	0,7	1,2	0,4	0,9	2,0	0,6	0,4	2,5	0,4
Jun.	0,7	0,9	1,1	0,5	1,1	0,4	0,2	1,6	0,4	0,3
Jul.	0,8	0,6	-0,5	0,5	1,1	0,6	0,5	1,7	0,4	3,9
Ago.	0,9	0,6	0,0	0,2	0,6	1,3	2,4	1,2	0,5	0,4
Set.	0,9	0,8	1,6	0,6	1,1	1,9	0,8	1,0	0,5	0,4
Oct.	0,8	0,9	2,2	0,7	1,4	1,3	0,4	0,1	0,5	0,7
Nov.	0,9	0,3	0,7	4,7	1,0	-0,3	0,5	0,3	0,1	0,6
Dic.	1,0	0,2	0,5	0,1	0,7	2,2	3,8	1,3	0,2	0,6
Ene. 13	1,1	0,3	-4,0	0,2	0,6	1,0	6,1	3,5	0,5	0,2
Feb.	0,5	0,4	-0,6	0,7	1,1	0,0	0,6	1,3	0,5	0,8
Mar	0,7	0,5	1,4	0,6	0,8	0,0	0,4	0,4	4,7	0,3
Abr.	0,7	0,3	2,5	0,4	1,0	0,8	1,1	0,5	1,2	0,5
May.	0,7	0,1	1,6	0,3	0,8	1,8	0,6	1,4	3,5	0,4
Jun.	0,8	0,8	1,1	0,4	1,7	2,4	0,5	0,8	0,7	0,6
Jul.	0,9	1,2	0,5	0,3	1,5	0,2	0,5	3,4	0,7	0,3
Ago.	0,8	1,3	0,8	0,4	1,5	0,4	0,6	-0,7	0,6	0,8
Set.	0,8	0,5	2,5	0,4	0,6	3,9	0,3	0,2	1,6	0,6
Oct.	0,9	1,0	3,2	0,5	1,0	0,8	0,4	0,5	0,6	0,5
Nov.	0,9	0,9	2,3	0,4	1,1	0,5	1,0	0,4	0,5	0,8
Dic.	1,4	1,6	1,4	0,5	1,8	2,1	1,3	2,8	0,6	0,8

(variaciones anuales, en %)

2010	10,5	14,4	14,0	5,0	9,7	10,5	5,8	11,1	12,7	4,8
2011	9,8	8,7	20,2	5,8	11,0	13,0	7,5	15,2	16,5	5,2
2012	10,0	10,3	8,6	7,2	11,5	12,7	9,4	13,3	12,3	8,9
2013	10,6	7,5	7,6	9,0	12,8	13,2	17,7	14,7	14,0	8,1
Abr.09	5,7	1,2	12,5	3,6	6,3	11,3	11,0	6,2	12,2	5,2
May.	5,5	1,2	12,4	3,2	8,2	10,2	10,1	5,4	12,2	4,7
Jun.	5,3	0,7	12,6	2,7	6,9	9,0	10,9	5,4	11,1	5,5
Jul.	5,5	1,9	12,7	2,2	6,0	8,8	11,3	3,1	11,0	4,6
Ago.	5,9	2,9	12,6	2,6	5,8	10,1	11,2	2,4	11,1	3,8
Set.	6,2	3,4	12,8	2,5	6,1	9,6	11,4	3,3	12,2	3,1
Oct.	6,5	3,9	13,2	4,0	6,4	9,5	10,7	3,0	13,1	4,1
Nov.	7,1	4,7	13,2	4,1	6,6	9,9	11,1	4,0	13,7	4,7
Dic.	7,7	5,9	12,6	4,0	6,3	9,6	11,7	5,9	14,3	4,7
Ene.10	8,2	8,3	13,3	4,0	6,4	10,7	8,4	7,5	14,5	4,6
Feb.	9,1	11,7	13,5	4,4	7,4	11,6	5,3	7,2	14,5	4,9
Mar	9,7	13,5	13,8	4,4	8,0	9,9	5,3	9,1	11,3	4,7
Abr.	10,2	14,5	14,2	4,8	9,0	9,6	5,6	7,9	12,7	5,2
May.	10,7	15,1	14,3	5,2	10,1	10,0	5,8	8,3	12,4	5,7

**PRECIOS AL CONSUMIDOR**

Fuente: INDEC

Mes	Nivel general	Alimentos y bebidas	Indumentaria	Vivienda	Equip. y funcion. del hogar	Salud	Transporte y comunicac.	Esparcimiento	Educación	Bienes y servicios varios
(variaciones anuales, en %)										
Jun.	11,0	15,7	14,2	5,5	10,5	10,3	5,8	9,5	12,8	5,4
Jul.	11,2	16,0	14,4	5,7	10,9	9,6	5,2	13,0	12,8	5,4
Ago.	11,1	15,6	14,3	5,7	11,1	10,8	5,1	12,9	12,8	5,7
Set.	11,1	15,5	13,7	5,4	11,3	10,6	5,1	14,4	12,9	5,8
Oct.	11,1	16,1	13,4	5,1	9,9	10,6	5,8	14,0	12,0	4,2
Nov.	11,0	15,8	13,5	5,0	10,3	10,6	5,9	14,1	11,8	3,2
Dic.	10,9	14,7	14,6	5,2	10,7	11,9	6,0	14,6	12,0	3,4
Ene.11	10,6	13,1	15,5	5,4	11,8	12,8	6,1	14,4	11,9	4,0
Feb.	10,0	10,6	17,0	5,6	11,9	12,4	6,4	17,8	12,1	4,6
Mar	9,7	9,1	18,6	5,8	11,3	11,8	6,9	16,6	15,5	4,5
Abr.	9,7	8,7	19,3	5,8	10,8	12,5	7,2	17,3	16,9	4,2
May.	9,7	8,4	19,8	5,6	10,0	12,8	7,5	18,0	16,6	4,6
Jun.	9,7	8,2	20,4	5,6	10,3	12,9	7,7	17,2	23,9	5,1
Jul.	9,7	8,2	21,3	5,8	10,3	12,9	7,7	14,2	16,7	5,0
Ago.	9,8	8,0	21,6	5,7	10,2	13,1	8,4	14,6	17,6	5,1
Set.	9,9	8,1	21,9	5,9	10,7	13,9	8,7	13,6	16,8	5,4
Oct.	9,7	7,5	22,2	6,3	12,0	13,8	7,7	13,8	16,8	6,0
Nov.	9,5	7,3	22,3	6,3	11,6	13,0	7,5	13,1	16,4	6,9
Dic.	9,5	7,6	21,2	6,4	11,6	13,4	7,7	12,1	16,1	6,9
Ene.12	9,7	8,1	19,0	6,4	10,9	11,9	9,1	12,6	16,2	6,6
Feb.	9,7	9,2	12,1	6,5	11,0	12,7	9,6	9,7	16,7	7,4
Mar	9,8	9,6	10,9	6,6	11,3	12,7	8,9	12,3	15,9	7,6
Abr.	9,8	10,3	10,1	6,7	11,3	12,1	8,3	12,6	13,3	7,7
May.	9,9	10,7	9,8	6,7	11,6	13,4	8,2	12,1	12,5	7,4
Jun.	9,9	11,1	9,0	6,6	11,7	13,2	7,6	13,3	5,5	7,1
Jul.	9,9	10,9	6,5	6,4	11,8	13,6	7,6	13,8	12,2	10,9
Ago.	10,0	10,9	5,2	6,2	11,5	11,5	9,4	14,8	11,6	10,5
Set.	10,0	10,8	5,6	6,3	11,2	12,2	9,7	14,9	11,5	10,2
Oct.	10,2	11,0	6,5	6,3	11,6	13,4	10,1	14,5	11,4	10,6
Nov.	10,6	10,6	5,8	10,9	11,9	12,8	10,3	14,6	11,4	10,3
Dic.	10,8	9,9	5,3	10,5	11,9	13,3	13,5	14,1	11,3	10,7
Ene.13	11,1	9,4	0,8	10,2	11,7	13,2	18,2	15,2	11,6	10,4
Feb.	10,8	8,5	4,1	10,1	11,9	12,0	17,8	15,8	11,1	9,7
Mar	10,6	7,9	4,3	10,3	11,8	11,9	18,0	14,2	11,6	9,5
Abr.	10,5	6,9	6,1	10,0	12,1	11,8	18,9	14,3	12,5	9,6
May.	10,3	6,3	6,5	9,9	12,0	11,6	19,0	15,4	13,6	9,5
Jun.	10,5	6,1	6,5	9,7	12,7	13,8	19,3	14,5	13,9	9,8
Jul.	10,6	6,7	7,6	9,5	13,1	13,3	19,4	16,4	14,2	6,0
Ago.	10,5	7,4	8,5	9,7	14,0	12,3	17,2	14,2	14,4	6,5
Set.	10,5	7,1	9,5	9,4	13,4	14,5	16,7	13,3	15,7	6,6
Oct.	10,5	7,1	10,5	9,3	13,0	14,0	16,6	13,7	15,8	6,4
Nov.	10,5	7,8	12,3	4,7	13,1	14,9	17,2	13,9	16,2	6,6
Dic.	10,9	9,3	13,3	5,2	14,4	14,7	14,3	15,6	16,6	6,8
(variaciones, en %)										
Dic.13/abr.08	66,8	59,8	104,6	39,2	76,7	93,5	70,6	88,9	105,4	42,9

## GEORGE JEROME WALDO GOODMAN

(1930 - 2014)

Nació en St. Louis, Missouri, Estados Unidos.

Estudió en el Harvard College, editando The Harvard Crimson. Gracias a una beca Rhodes, estudió economía en Oxford.

En la década de 1960 fundó la revista Institutional investor. Fue miembro del comité editorial del New York times, editor de la revista Esquire, columnista en Fortune y miembro fundador de la revista New York. A partir de 1984 y durante 14 años dirigió El mundo monetario de Adam Smith, programa que se transmitía por la televisión pública (PBS). Candidato a los premios Emmy en 8 oportunidades, lo obtuvo en 5 de ellas.

“Muchos de sus trabajos aparecieron bajo el seudónimo Adam Smith. No sólo no lo eligió sino que al comienzo lo odiaba y trató de modificarlo. Al parecer, lo creó Clay Felker, primer editor de la revista New York... Según John Corry, lo mejor de sus programas de TV eran sus editoriales, por lo cual sugirió que Goodman usara más tiempo en entrevistarse a sí mismo” (Martin, 2014).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Goodman? Porque “a través de su obra escrita y televisiva desmitificó las complejidades del mundo financiero” (Martin, 2014). “Su estilo de presentación de la información económica fue descrito como el que usa un `agudo y civilizado participante de una cena, gracioso observador de las cuestiones humanas” (Wikipedia). “Cambió la forma en que se plantea el periodismo económico` afirmó Peter Landau, quien lo sucedió como editor del Institutional Investor” (Henry, 2014).

Escribió ficción y no ficción. Ficción: Los hacedores de burbujas, publicado en 1955 (escrito como sustituto de una tesis); Un tiempo para París, publicado en 1957; y Los que mueven las ruedas, que viera la luz en 1963. No ficción: El juego del dinero, publicado en 1968; Poderes de la mente, publicado en 1975; Moneda de papel, publicado en 1981; y Los rugientes 80's, publicado en 1988.

“Según Paul Anthony Samuelson, El juego del dinero es un clásico moderno. Viendo lo que en corto plazo un ayatolá pudo hacer con el precio del petróleo, se preguntó qué ocurriría si los camioneros se declararan en huelga, las compañías de aviación coquetearan con la bancarrota o los japoneses reemplazaran a los americanos, como clientes del petróleo iraní” (Henry, 2014).

“En El juego del dinero introdujo el slogan **supongamos que tenemos un abrelatas**, para ridiculizar la tendencia de los economistas a utilizar supuestos irreales” (Wikipedia).

Digresión para quienes no lo conocen. En un bote, en medio del mar, hay 3 naufragos: un físico, un químico y un economista. Tienen hambre y una lata de atún, pero no tienen abrelatas. ¿Cómo resolver el problema? A su turno, tanto el físico como el químico enuncian teorías para que se pueda abrir la lata sin tener que utilizar un abrelatas. Al preguntarle al economista qué propone, comienza diciendo: “supongamos que tenemos un abrelatas”.

¡Pensar la frecuencia con la cual utilicé la idea, sin saber quién la había creado! Más importante todavía, lamentablemente demasiado a menudo, escuchando a algún colega, me viene a la mente el cuento del abrelatas.

Henry, D. (2014): “George Goodman dies at 83; financial writer and commentator known as Adam Smith”, The Washington post, 3 de enero.

Martin, D. (2014): “George Goodman, who demystified the world of money, dies at 83”, The New York times, 3 de enero.

**INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA**

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)	(us\$/ quin-tal)	(us\$ neto retenc./tn)	(us\$ en Chicago /tn)
	EMBI+	Caja ahorro	P. fijo 7 a 59 d.	bancos tasa fija	Libre (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$)	Refer. (\$ por us\$)	Rofex* (\$ por us\$)							
	(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)	en \$ (anual, %)	Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes	+ 1							
Promedios															
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	0,0
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	0,0
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	539,1
2013	1.067	0,02	1,22	12,58	5,4834	5,4820	5,5286	5,6479	3.985,54	2.919,54	9,925	1,81	29,28	338,0	515,6
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
Dic.13	806	0,01	0,97	11,03	6,4346	6,7146	6,9333	7,1539	5.352,77	4.262,36	11,655	1,84	24,02	337,0	488,9
2013															
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	18,74	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	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	6,4330	6,4710	6,4970	6,8050	5.279,56	4.216,56	11,692	1,82	23,82	334,0	484,6
Dic. 27	809	0,00	0,00	0,00	6,4950	6,4890	6,5010	6,8120	5.400,16	4.288,22	12,268	1,89	23,59	331,0	489,3
Dic. 30	812	0,00	0,00	0,00	6,5250	6,5180	6,5180	6,8500	5.391,03	4.275,98	12,216	1,87	23,36	329,4	488,1
Dic. 31	808	0,00	0,00	0,00	6,5250	6,5180	6,5180	6,8500	5.391,03	4.275,98	12,216	1,87	23,36	329,4	488,1
2014															
Ene. 1	808	0,00	0,00	0,00	6,5250	6,5180	6,5180	6,8500	5.391,03	4.275,98	12,216	1,87	23,36	329,4	488,1
Ene. 2	800	0,02	1,57	22,56	6,5450	6,5430	6,8650	7,1200	5.320,65	4.226,04	12,216	1,87	23,21	323,0	472,9
Ene. 3	793	0,02	1,59	16,18	6,5600	6,5580	6,8280	7,0900	5.382,05	4.304,25	12,626	1,92	23,20	322,6	473,7
Ene. 6	796	0,02	1,48	16,07	6,5950	6,5860	6,8450	7,1120	5.283,03	4.219,17	12,505	1,90	23,34	325,5	476,5
Ene. 7	836	0,02	1,58	15,02	6,5980	6,5990	6,8380	7,0880	5.353,97	4.270,91	11,988	1,82	23,21	325,0	477,5
Ene. 8	840	0,02	1,49	15,12	6,6050	6,6040	6,8210	7,0690	5.388,90	4.325,81	12,103	1,83	23,12	324,0	478,0
Ene. 9	867	0,02	1,51	15,99	6,6260	6,6280	6,8320	7,0830	5.375,09	4.276,03	12,103	1,83	23,25	324,0	476,3
Ene. 10	914	0,02	1,48	15,60	6,6640	6,6500	6,8360	7,0850	5.493,40	4.359,81	11,844	1,78	23,25	326,0	479,1
Ene. 13	937	0,02	1,52	15,63	6,6950	6,6910	6,8520	7,1070	5.570,99	4.429,84	11,844	1,77	23,24	328,0	487,5
Ene. 14	911	0,02	1,56	16,98	6,7100	6,7080	6,8580	7,1120	5.560,08	4.407,26	12,149	1,81	23,21	328,0	492,0
Ene. 15	901	0,02	1,48	17,53	6,7550	6,7410	6,8870	7,1550	5.687,39	4.502,32	11,703	1,73	23,34	329,5	484,3
Ene. 16	926	0,02	1,42	18,06	6,7740	6,7730	6,9130	7,1900	5.833,21	4.613,60	11,703	1,73	23,19	330,0	483,2

**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...									
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
2013	30.599	289.208	87.988	377.196	71.335	95.268	0	5.345	549.144
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
Dic.13	30.599	289.208	87.988	377.196	71.335	95.268	0	5.345	549.144
2013									
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
Dic. 23	30.702	286.269	78.693	364.962	66.573	94.784	0	5.078	531.397
Dic. 26	30.777	288.149	90.110	378.259	69.730	95.001	0	5.183	548.173
Dic. 27	30.828	288.890	85.166	374.056	70.713	95.268	0	5.867	545.904
Dic. 30	30.599	289.208	87.988	377.196	71.335	95.268	0	5.345	549.144
2014									
Ene. 2	30.586	289.598	88.562	378.160	72.715	94.545	0	6.205	551.625
Ene. 3	30.529	288.924	87.573	376.497	73.031	94.643	0	5.749	549.920
Ene. 6	30.352	288.465	86.998	375.463	73.067	94.753	0	5.742	549.025
Ene. 7	30.437	287.620	86.545	374.165	73.218	94.753	0	6.209	548.345
Ene. 8	30.230	286.551	85.081	371.632	73.634	97.095	0	6.756	549.117
Ene. 9	30.222	286.196	87.846	374.042	74.209	96.590	0	5.460	550.301
Ene. 10	30.156	285.478	89.568	375.046	74.540	96.207	0	4.605	550.398

**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													
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	924.895	703.967	657.900	109.188	113.694	119.652	292.348	23.018	8.430	3.168	4.372	890	220.928
Jul.13	933.204	706.947	661.749	109.037	116.540	125.487	287.937	22.748	8.307	3.185	4.303	819	226.257
Ago.13	947.826	718.502	673.628	108.860	118.669	123.447	299.417	23.234	8.041	2.955	4.279	806	229.324
Sep.13	966.293	734.964	688.171	112.330	119.896	125.599	306.716	23.630	8.156	3.035	4.252	869	231.329
Oct.13	988.236	754.099	706.301	114.563	122.175	128.034	316.636	24.894	8.173	3.029	4.210	934	234.137
Nov.13	1.007.003	772.316	723.629	116.550	125.327	125.197	331.168	25.387	8.095	2.964	4.181	950	234.687
Dic.13	1.029.001	783.159	731.080	121.092	131.599	139.712	311.580	27.096	8.239	2.969	4.183	1.087	245.842
2013													
Nov. 21	1.011.812	779.189	730.085	116.424	133.814	117.352	337.523	24.972	8.106	3.002	4.185	919	232.623
Nov. 22	1.007.933	774.990	726.080	115.572	130.884	117.637	338.033	23.954	8.049	2.953	4.193	903	232.943
Nov. 26	1.005.870	774.077	724.813	118.789	133.263	116.069	331.296	25.396	8.085	2.952	4.152	981	231.793
Nov. 27	1.011.216	780.563	731.717	119.571	137.319	119.108	330.964	24.755	7.999	2.878	4.164	957	230.653
Nov. 28	1.018.429	787.525	738.696	121.854	137.441	124.906	329.337	25.158	7.973	2.897	4.171	905	230.904
Nov. 29	1.022.719	790.203	739.943	118.949	131.364	135.221	329.355	25.054	8.191	3.002	4.181	1.008	232.516
Dic. 2	1.020.746	785.889	735.587	119.692	128.788	137.158	324.309	25.640	8.173	2.988	4.158	1.027	234.857
Dic. 3	1.015.631	779.851	729.796	119.787	123.899	138.966	321.999	25.145	8.111	2.916	4.163	1.032	235.780
Dic. 4	1.016.274	778.780	728.520	119.670	120.560	140.549	320.166	27.575	8.110	2.925	4.158	1.027	237.494
Dic. 5	1.027.653	787.505	737.145	116.770	129.800	143.424	321.018	26.133	8.096	2.913	4.163	1.020	240.148
Dic. 6	1.014.985	771.828	721.428	115.942	114.776	143.828	322.089	24.793	8.076	2.884	4.190	1.002	243.157
Dic. 9	1.015.478	770.562	720.115	117.558	116.281	139.125	318.908	28.243	8.077	2.887	4.149	1.041	244.916
Dic. 10	1.016.674	772.060	721.235	116.790	119.457	136.641	320.202	28.145	8.116	2.882	4.159	1.075	244.614
Dic. 11	1.018.970	774.954	724.312	119.406	122.598	134.452	319.863	27.993	8.072	2.855	4.166	1.051	244.016
Dic. 12	1.036.281	792.374	741.575	120.337	138.489	134.420	321.454	26.875	8.088	2.881	4.187	1.020	243.907
Dic. 13	1.026.770	782.651	730.941	119.292	130.256	132.546	322.299	26.548	8.220	2.920	4.199	1.101	244.119
Dic. 16	1.023.575	779.561	727.349	122.121	130.632	130.436	316.721	27.439	8.281	2.987	4.162	1.132	244.014
Dic. 17	1.026.352	781.962	729.558	124.346	129.260	132.657	316.617	26.678	8.281	2.991	4.180	1.110	244.390
Dic. 18	1.030.887	784.920	732.172	125.828	127.951	136.052	314.875	27.466	8.299	2.996	4.191	1.112	245.967
Dic. 19	1.045.822	796.937	743.836	124.441	138.553	141.892	309.150	29.800	8.300	3.005	4.209	1.086	248.885
Dic. 20	1.043.875	791.464	737.988	121.479	126.131	154.334	309.009	27.035	8.329	2.979	4.208	1.142	252.411
Dic. 23	1.042.912	787.730	733.821	122.240	133.573	143.653	307.645	26.710	8.370	3.007	4.189	1.174	255.182
Dic. 26	1.060.653	805.746	751.013	124.930	179.493	142.609	275.693	28.288	8.458	3.085	4.193	1.180	254.907
Dic. 27	1.032.356	777.106	721.831	124.045	147.299	145.764	277.666	27.057	8.518	3.134	4.226	1.158	255.250
Dic. 30	1.035.115	778.138	722.298	126.076	142.579	146.031	280.344	27.268	8.567	3.177	4.228	1.162	256.977
2014													
Ene. 2	1.021.959	765.449	708.643	125.431	130.427	145.905	280.084	26.796	8.682	3.303	4.202	1.177	256.510
Ene. 3	1.020.189	763.633	706.926	124.195	126.140	147.721	282.463	26.407	8.647	3.274	4.220	1.153	256.556
Ene. 6	1.016.742	759.423	703.049	124.177	121.498	146.943	283.799	26.632	8.560	3.186	4.203	1.171	257.319
Ene. 7	1.015.228	758.236	701.777	120.737	116.722	150.562	286.726	27.030	8.556	3.186	4.210	1.160	256.992
Ene. 8	1.016.443	758.844	702.299	119.423	118.853	148.246	287.735	28.042	8.562	3.176	4.218	1.168	257.599
Ene. 9	1.017.891	760.273	703.634	119.900	119.888	145.745	290.356	27.745	8.545	3.166	4.216	1.163	257.618
Ene. 10	1.020.183	762.912	706.083	117.734	124.492	142.874	293.573	27.410	8.546	3.163	4.230	1.153	257.271

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

**INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES**

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG  (us\$ por unidad)	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real  (unidades por us\$)	Prime  (anual, %)	Libor	Nueva York Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
Promedios												
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
2013	1,5196	1,5646	1,3281	97,68	6,1481	2,160	3,25	0,41	15.007,26	3.540,68	13.568,82	1.409,81
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
Dic.13	1,5383	1,6380	1,3702	103,56	6,0749	2,347	3,25	0,35	16.123,00	4.081,73	15.721,42	1.223,34
2013												
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
Dic. 27	1,5452	1,6473	1,3739	105,16	6,0689	2,338	3,25	0,35	16.478,41	4.156,59	16.178,94	1.214,71
Dic. 30	1,5400	1,6503	1,3754	105,13	6,0618	2,350	3,25	0,35	16.576,66	4.176,59	16.291,31	1.210,32
Dic. 31	1,5400	1,6533	1,3768	105,10	6,0542	2,362	3,25	0,35	16.576,66	4.176,59	16.291,31	1.205,93
2014												
Ene. 1	1,5400	1,6533	1,3768	105,10	6,0542	2,362	3,25	0,35	16.576,66	4.176,59	16.291,31	1.205,93
Ene. 2	1,5373	1,6446	1,3667	104,69	6,0509	2,388	3,25	0,35	16.441,35	4.143,07	16.291,31	1.224,39
Ene. 3	1,5356	1,6412	1,3590	104,80	6,0525	2,377	3,25	0,35	16.469,99	4.131,91	16.291,31	1.236,68
Ene. 6	1,5330	1,6403	1,3632	104,19	6,0529	2,380	3,25	0,34	16.425,10	4.113,68	15.908,88	1.237,67
Ene. 7	1,5349	1,6402	1,3615	104,55	6,0517	2,372	3,25	0,34	16.530,94	4.153,18	15.814,37	1.232,90
Ene. 8	1,5323	1,6442	1,3575	104,79	6,0515	2,397	3,25	0,35	16.462,74	4.165,61	16.121,45	1.225,12
Ene. 9	1,5332	1,6480	1,3607	104,83	6,0560	2,391	3,25	0,34	16.444,76	4.156,19	15.880,33	1.228,80
Ene. 10	1,5326	1,6480	1,3806	104,08	6,0524	2,359	3,25	0,34	16.437,05	4.174,66	15.912,06	1.247,30
Ene. 13	1,5377	1,6388	1,3861	103,05	6,0434	2,360	3,25	0,34	16.257,94	4.113,30	15.912,06	1.254,30
Ene. 14	1,5377	1,6442	1,3934	104,24	6,0422	2,351	3,25	0,34	16.373,86	4.183,02	15.422,40	1.245,30
Ene. 15	1,5344	1,6369	1,3842	104,56	6,0461	2,361	3,25	0,34	16.481,94	4.214,88	15.808,73	1.239,30
Ene. 16	1,5327	1,6353	1,3803	104,38	6,0560	2,364	3,25	0,33	16.417,01	4.218,69	15.747,20	1.241,20