

CONTEXTO

Entrega N° 1.281

Feb. 24, 2014

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La estanflación está entre nosotros, sin miras de abandonarnos en un futuro cercano. La dinámica dólar-tasa es transitoria, a menos que aparezca un plan consistente y creíble (que nadie espera). El horizonte decisorio se achicó. Estamos arriesgando que no comiencen las clases, por pretender paritarias anuales, cuando nadie sabe lo que habrá de ocurrir la semana que viene.

CLAVES

- ♦ “Analizan aumentos de luz y gas, luego de cerrar las paritarias”, según Clarín. ¡Este fue el rodrigazo! Shock tarifario (y devaluatorio), con paritarias “cerradas”, automáticamente implica reapertura.
- ♦ Llegó la “importación sin uso de divisas”, modelo 2014, para grandes empresas.
- ♦ Fuerte caída en la venta de autos, porque el stock es nuevo y por la expectativa de eliminación (o al menos reducción) del impuesto creado a fines de 2013.
- ♦ PBI estancado. “Dibujo” costoso: en 2014 pagaremos más de u\$s 2.000 M., por sobreestimación del INDEC.

ME PREGUNTO

Además del apoyo público, Cristina Fernández de Kirchner; ¿le dará consejos en privado a Nicolás Maduro?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Desapareció por completo el superávit comercial, pero esta vez no por el rubro energía.

AMARILLO

☹ El Club de París quiere efectivo a cuenta y “garantías”; el gobierno que los acreedores externos públicos pongan, en vez de sacar.

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Autos: si van a quitar el impuesto, háganlo ya
- ♦ “Terroronomía” o economía del terror
- ♦ Igual desocupación, menor empleo
- ♦ Desapareció superávit comercial, pero no por energía
- ♦ La desaparición de un “símbolo”
- ♦ El dilema de la oposición en Venezuela
- ♦ Regulación de las ganancias
- ♦ Kian Wie Thee

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Los hombres son horriblemente tediosos cuando son buenos maridos, y abominablemente enreídos cuando no lo son”. Oscar Wilde.

COMO LO VEO

“Muchas miserias de nuestra civilización intelectual son el resultado de no leer en voz alta. Un porcentaje enorme de la literatura no habría existido nunca si los autores hubieran leído sus obras en voz alta. Simplemente, les habría dado vergüenza oír sus propias mentiras”.

(Fuente: Wat. A.: Mi siglo, Acantilado, 2009).

La estanflación está entre nosotros, sin miras de abandonarnos en un futuro cercano. La dinámica dólar-tasa es transitoria, a menos que aparezca un plan consistente y creíble (que nadie espera). El horizonte decisorio se achicó. Estamos arriesgando que no comiencen las clases, por pretender paritarias anuales, cuando nadie sabe lo que habrá de ocurrir la semana que viene.

No crecemos, pero pagamos “como si creciéramos”

Según el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), que calcula el INDEC, ajustado por estacionalidad el “PBI” creció 0,1% entre noviembre y diciembre de 2013 (cayó 1,5% entre mayo y diciembre de 2013); subió 2,7% entre dic.12 y dic.13 y 4,9% comparando el promedio de 2012 con el de 2013.

El INDEC confirma el estancamiento del nivel de actividad económica, que hoy por hoy muchos empresarios tomarían como una buena noticia, referido a 2014.

El último dato mencionado en el primer párrafo es crucial para abonar, a fines del año en curso, el título público que paga un adicional, cada vez que el PBI crece por lo menos 3,2%. A la luz de estos datos nadie espera que, dentro de poco tiempo, el INDEC afirme que el PBI

creció menos de 3,2% entre 2012 y 2013... que es lo que sostienen muchas estimaciones privadas. Si esto fuera así, estamos delante de un caso en el cual el “dibujo” resulta costosísimo para las arcas públicas.

CER, empalme pero no revisión

La resolución E 35, del pasado 20 de febrero, clarificó la forma en que se calcula el coeficiente de estabilización de referencia (CER), dado que el INDEC cambió el índice de precios al consumidor.

No hay revisión hacia atrás (el problema era -¿es?- los precios con los cuales se calculaban los índices, no la adecuación de las canastas; de manera que no hay cómo remediarlo con la información que posee el INDEC) sino mero empalme, según la misma fórmula que se utilizaba antes.

A propósito: desde el punto de vista técnico el CER transforma una tasa de inflación en un índice de ajuste financiero. ¡Exactamente lo mismo que hacía la famosa circular BCRA 1050, que transformaba una tasa de interés en un índice de ajuste financiero!

“Importación sin uso de divisas”, modelo 2014

A pesar de las marchas y contramarchas, parecería que las autoridades finalmente le dijeron a las grandes empresas que importen sin problemas... mientras no demanden divisas en el segmento oficial del mercado de cambios. Es lo que, en otra época, se denominaba “importación sin uso de divisas”. Ficción que implica buscar dólares en las casas matrices... o en el segmento azul del mercado de cambios.

Debates que sirven, debates que entretienen

Si usted quiere entretenerse, participe o integre la audiencia de un debate referido a “Estado versus mercado”, “Capitalismo americano y capitalismo europeo” o “Consenso de Washington versus Consenso de Buenos Aires”.

Si usted quiere que las palabras, y las ideas, estén al servicio de diagnósticos concretos, que sirvan para adoptar decisiones que le mejoren la vida concreta a los seres humanos, entonces no le preste la más mínima atención a lo anterior, y concéntrese en cuestiones como las siguientes. ¿Cómo se hace para subsidiar de manera específica, a los más necesitados? ¿Cómo se opera cuando el gobierno está en una etapa no creíble de su gestión? ¿Están los economistas que asesoran a los políticos de la oposición, hablándoles claramente, o son parte del problema?

Los debates ideologizados, principistas, no sólo no son parte de la solución sino que son parte del problema. Pero abundan porque son atractivos –nos encantan las explicaciones conspirativas de la realidad-, muy fáciles de organizar y la oferta para participar en ellos, no sé si es infinita pero ciertamente muy abundante.

Por eso, clarifique su mente. ¿Busca entretenerse? Préstele atención a los debates referidos a las cuestiones mencionadas en el primer párrafo (yo prefiero un buen libro, o mirar [The big bang theory](#)).

En “Teorías, doctrinas y política económica en Argentina”, publicado en Navarro, A. M.: [Medio siglo de economía](#) (Asociación Argentina de Economía Política, 2007, que también se puede consultar en www.juancarlosdepablo.com.ar), mostré cómo en la experiencia argentina las circunstancias fueron mucho más importantes que la ideología, a la hora de diseñar e implementar políticas económicas. ¿Por qué en el futuro habrá de ser diferente?

¿Y entonces?

No diga “no nos falta nada”, porque siempre puede haber sorpresas. Particularmente en esta vertiginosa Argentina. Claro que con la realidad que tenemos, nos alcanza.

La clave es el corto horizonte decisorio, producto de la debilidad política de fin de período y el denominado estilo K. Frenar el aumento del dólar subiendo las tasas de interés sólo transitoriamente detiene la huida hacia la moneda extranjera. A menos que... ocurran cosas, que nadie espera que ocurran.

¡Animo!

POSDATA: el salario bruto de la presidenta de la Nación es de \$ 79.000, el neto \$ 48.366. ¿Habrá advertido Cristina Fernández de Kirchner que los impuestos al trabajo le quitan 39% del salario bruto? No digo que le limite los gastos, pero como curiosidad al menos.

CONTEXTO; Entrega N° 1.281; Febrero 24, 2014.

AUTOS: SI VAN A QUITAR EL IMPUESTO, HÁGANLO YA

Para frenar la importación de “autos de alta gama”, hace algunas semanas el Poder Ejecutivo creó un impuesto.

Tal como era de esperar dicho impuesto, sumado al aumento del tipo de cambio oficial, aumentó el precio de los rodados bien por encima de la tasa de inflación bien medida.

Tal como era de esperar, se redujo la cantidad demandada de autos. Fuertemente, al parecer, lo cual no sorprende en el caso de la demanda de bienes durables.

Se habla de “pánico” entre los vendedores de autos (si tuvieran memoria, recordarían que la demanda de un bien durable siempre está sujeta a fluctuaciones muy intensas).

A raíz de lo cual se mencionó que el gobierno “revisaría” el referido impuesto (¿no era que lo pusieron para reducir las importaciones? A la luz de los números de comercio exterior de enero pasado, analizados en otra porción de este número de **Contexto**, la revisión de la medida no parece probable).

Esta newsletter enfatiza un aspecto obvio, pero muy importante para la toma de decisiones y para los resultados. Si van a reducir (o eliminar) el impuesto, háganlo ya. Porque de lo contrario inducirán a los potenciales compradores, a esperar a que ello ocurra, y consiguientemente la demanda de autos continuará paralizada.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.281; Febrero 24, 2014.

“TERRORNOMIA” O ECONOMIA DEL TERROR

Si el terror fuera una eficaz herramienta en política económica, la Unión Soviética no sólo no hubiera colapsado sino que sería una potencia mundial. Y Cuba y Venezuela serían países donde los problemas económicos, no digo que hubieran desaparecido, pero al menos que estarían en vías de solución.

Error tipo I, error tipo II, no hay que tomar decisiones sobre la base de que Argentina “se encamina” hacia Venezuela o hacia Cuba (quien pensara esto en serio, estaría poniendo al día el pasaporte y preparando las valijas).

. . .

En los últimos días, las vicisitudes del programa de “precios cuidados” llevaron a algunos funcionarios –y aliados- a duplicar la apuesta en los planos verbal, de las manifestaciones, de las acciones y de algunas iniciativas en proceso de implementación.

La Presidenta de la Nación, por cadena nacional, vio conspiraciones por todos lados. En particular, acusó de desestabilizadores a los bancos y a ciertos medios de comunicación. Días después agregó: “a los que se están equivocando, los vamos a llamar para que se dejen de equivocar; porque cuando se equivocan le hacen mucho mal a los argentinos”.

Según el jefe de gabinete, “Shell conspira contra los intereses del país” (Aranguren, valiente titular de la firma, replicó: “me sorprende el mal uso de la palabra conspiración”). También según Capitanich, “los economistas opositores son agentes encubiertos de los grupos económicos”.

. . .

Unidos y Organizados llenó la ciudad de Buenos Aires con afiches escrachando a directivos de los super. “Conocelos. Estos son los que te roban el sueldo”, al tiempo que integrantes de Quebracho protestaron –con su estilo- frente a una estación de Shell y a algunos supermercados.

Como si esto fuera poco el gobierno multó a supermercados por no cumplir con “precios cuidados”. Como Carrefour, Día y Walmart.

. . .

La resolución (AFIP) 3.593, del 18 de febrero pasado, estableció un régimen de registración sistémica de movimientos y existencias de granos. Por supuesto que en esta materia no partimos de cero, de manera que algún experto en la materia (o productor que la sufre) debería indicar cuánto más la citada resolución complica la operatoria.

¿Cuál es la idea; que teniendo que registrar las existencias y las operaciones, los productores venderán prontamente granos que en ausencia de estas disposiciones pensaban vender de manera “especulativa”? Me suena a ingenuidad.

. . .

Por último, en el plano de las iniciativas, algunos funcionarios están estudiando un proyecto para regular las ganancias de las empresas, cuestión que se analiza en detalle en otra porción de este número de **Contexto**.

Y también el gobierno quiere hacer un convenio con una empresa para instalar chips en las cajas registradoras de los supermercados, de manera de poder verificar que los precios que se exhiben en las góndolas coinciden con los que se les cobran a los clientes.

. . .

Si esto ocurriera en otro país, si hubiera pasado en el nuestro en un pasado lejano, constituiría buen material pedagógico en los cursos de economía, y materia primera para jugosas conversaciones entre parientes y amigos.

El drama es que ocurre aquí y ahora. ¿Cuál es el problema? Que para todos, incluyendo los funcionarios, el día tiene 24 horas. Por lo cual, o se ocupan de algunas cosas o se ocupan de otras.

Da toda la impresión de que el momentáneo sosiego del tipo de cambio, que el Banco Central logró aumentando de manera significativa la tasa de interés, está siendo desperdiciado por el resto del Poder Ejecutivo, en complementar la referida medida, no digo con un plan económico integral –que además tiene que ser creíble- sino por lo menos con evitar males mayores. A la luz de la lamentablemente gran experiencia que los argentinos tenemos en la materia, la actitud reseñada en estas líneas no ayuda a lograr el referido objetivo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.281; Febrero 24, 2014.

IGUAL DESOCUPACIÓN, MENOR EMPLEO

Entre el cuarto trimestre de 2012 y de 2013, la tasa de desocupación bajó 0,5 puntos porcentuales (pp), porque pasó de 6,9% a 6,4% de la fuerza laboral (la proporción de la población total que desea trabajar).

Comparando 2012 y 2013, la tasa de desocupación bajó 0,1 pp, porque pasó de 7,2% a 7,1% de la fuerza laboral.

El cuadro que acompaña estas líneas muestra que la tasa de desocupación se mantuvo constante a partir de 2011.

¿Oferta o demanda? Pregunta siempre importante, para entender lo que está ocurriendo en el mercado laboral. Pues bien, el cuadro adjunto también muestra la evolución de la tasa de actividad, que mide la proporción de la población total que desea trabajar, y la de la tasa de empleo, que mide la proporción de la población total que efectivamente trabaja.

Entre el cuarto trimestre de 2012 y de 2013, la tasa de actividad cayó 0,7 pp, mientras que comparando 2012 y 2013 la disminución fue de 0,2pp.

Consiguientemente, la tasa de empleo disminuyó 0,4 pp entre el cuarto trimestre de 2012 y de 2013, y 0,2 pp entre 2012 y 2013.

En una palabra, se mantiene la tasa de desocupación, a pesar de la reducción de la oferta laboral. Ergo, el problema es de demanda de trabajo.

No sorprendentemente, a la luz del creciente estancamiento del nivel de actividad económica.

¡Animo!

DESOCUPACION, SUBOCUPACION, ACTIVIDAD Y EMPLEO

Fecha	Desocupación (% fuerza laboral)			Subocupación dem. (% fuerza laboral)			Actividad (% población total)			Empleo (% población total)		
	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-
		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	Buenos Aires		rior	
2003	17,3	18,4	15,8	11,7	12,3	11,0	45,7	47,8	43,1	37,8	39,0	36,3
2004	13,6	14,4	12,6	10,4	10,8	9,8	45,9	48,2	43,3	39,7	41,2	37,9
2005	11,6	12,7	10,0	8,8	9,2	8,3	45,7	48,1	43,0	40,5	42,0	38,7
2006	10,2	11,2	8,9	7,7	8,2	7,2	46,3	48,8	43,4	41,6	43,3	39,6
2007	8,5	9,2	7,8	6,6	6,9	6,1	46,1	48,4	43,4	42,2	43,9	40,0
2008	7,9	8,4	7,3	6,1	6,2	6,0	45,9	48,0	43,5	42,2	44,0	40,3
2009	8,7	9,1	8,2	6,9	7,2	6,6	46,1	48,6	43,3	42,1	44,2	39,8
2010	7,8	8,2	7,1	6,2	6,2	6,3	46,0	48,5	43,2	42,4	44,5	40,1
2011	7,2	7,8	6,4	5,9	6,0	5,7	46,3	48,5	43,8	43,0	44,8	41,0
2012	7,2	7,8	6,5	6,1	6,7	5,4	46,2	48,4	43,9	42,9	44,6	41,1
2013	7,1	7,6	6,5	5,8	6,2	5,3	46,0	47,8	44,0	42,7	44,2	41,1
IT.06	11,4	12,5	10,0	7,8	8,3	7,1	46,0	48,8	42,7	40,7	42,7	38,4
IIT.	10,4	11,3	9,3	8,1	8,3	7,8	46,7	49,3	43,7	41,8	43,7	39,7
IIIT.	10,2	11,3	8,9	7,4	7,7	7,1	46,3	48,6	43,8	41,6	43,1	39,9
IVT.	8,7	9,8	7,3	7,5	8,3	6,6	46,1	48,3	43,5	42,1	43,6	40,4
IT.07	9,8	11,0	8,3	6,4	6,8	6,0	46,3	48,8	43,4	41,7	43,4	39,8
IIT.	8,5	8,9	7,9	7,1	7,7	6,3	46,3	48,9	43,5	42,4	44,5	40,0
IIIT.	8,1			6,7			46,2			42,4		
IVT.	7,5	7,7	7,2	6,0	6,1	5,9	45,6	47,5	43,3	42,1	43,8	40,2
IT.08	8,4	9,0	7,7	5,8	6,1	5,5	45,9	48,1	43,4	42,0	43,8	40,1
IIT.	8,0	8,4	7,5	6,3	6,1	6,5	45,9	47,8	43,7	42,2	43,8	40,4
IIIT.	7,8	8,5	6,9	6,3	6,4	6,2	45,7	48,0	43,1	42,1	43,9	40,2
IVT.	7,3	7,7	6,9	6,0	6,3	5,7	46,0	48,2	43,6	42,6	44,5	40,6
IT.09	8,4	8,4	8,3	6,0	6,1	6,0	46,1	48,6	43,4	42,3	44,5	39,8
IIT.	8,8	8,9	8,7	7,5	7,8	7,1	45,9	48,2	43,2	41,8	43,9	39,5
IIIT.	9,1	9,8	8,2	7,3	7,7	6,8	46,1	48,7	43,3	41,9	43,9	39,8
IVT.	8,4	9,1	7,5	6,9	7,3	6,4	46,3	49,0	43,3	42,4	44,6	40,1
IT.10	8,3	8,4	8,1	6,6	6,6	6,5	46,0	48,3	43,5	42,2	44,3	40,0
IIT.	7,9	8,1	7,5	6,7	6,7	6,8	46,1	48,6	43,3	42,5	44,6	40,1
IIIT.	7,5	8,2	6,5	6,1	6,0	6,4	45,9	48,6	43,0	42,5	44,6	40,2
IVT.	7,3	8,0	6,4	5,5	5,5	5,6	45,8	48,3	43,0	42,4	44,4	40,2
IT.11	7,4	7,9	6,8	5,8	6,0	5,5	45,8	47,3	43,6	42,4	44,0	40,6
IIT.	7,3	7,9	6,7	5,7	5,7	5,7	46,6	49,1	44,0	43,2	45,2	41,0
IIIT.	7,2	7,8	6,6	6,0	6,1	6,0	46,7	49,1	44,1	43,4	45,3	41,2
IVT.	6,7	7,7	5,6	5,9	6,3	5,5	46,1	48,5	43,4	43,0	44,8	41,0
IT.12	7,1	7,5	6,7	5,0	5,3	4,7	45,5	47,2	43,7	42,3	43,6	40,8
IIT.	7,2	7,7	6,7	6,7	7,7	5,5	46,2	47,8	44,3	42,8	44,2	41,4
IIIT.	7,6	8,4	6,6	6,2	6,8	5,4	46,9	49,6	44,0	43,3	45,4	41,1
IVT.	6,9	7,7	5,8	6,4	6,9	5,8	46,3	48,9	43,5	43,1	45,1	41,0
IT.13	7,9	8,9	6,8	5,5	5,7	5,2	45,8	47,6	43,9	42,2	43,4	40,9
IIT.	7,2	7,6	6,8	6,7	7,6	5,6	46,5	48,5	44,2	43,1	44,8	41,2
IIIT.	6,8	7,4	6,2	5,8	6,3	5,2	46,1	47,9	44,1	42,9	44,4	41,3
IVT.	6,4	6,5	6,3	5,1	5,1	5,1	45,6	47,3	43,8	42,7	44,3	41,1
(variaciones, en puntos porcentuales)												
IVT13/IVT12	-0,5	-1,2	0,5	-1,3	-1,8	-0,7	-0,7	-1,6	0,3	-0,4	-0,8	0,1
2013/2012	-0,1	-0,2	0,1	-0,3	-0,5	-0,1	-0,2	-0,5	0,1	-0,2	-0,4	0,0

ACTIVIDAD, EMPLEO, SUBOCUPACION Y DESOCUPACION

(miles)

Fecha	Población total			Económicamente activa			Ocupada			Desocupada		
	Total	Gran Buenos Aires	Inte-rior	Total	Gran Buenos Aires	Inte-rior	Total	Gran Buenos Aires	Inte-rior	Total	Gran Buenos Aires	Inte-rior
2003	22.762	12.375	10.387	10.388	5.914	4.474	8.595	4.825	3.769	1.794	1.089	705
2004	23.129	12.484	10.645	10.628	6.013	4.615	9.182	5.147	4.035	1.446	866	580
2005	23.349	12.551	10.799	10.678	6.034	4.645	9.444	5.266	4.179	1.234	768	466
2006	23.766	12.647	11.111	10.994	6.168	4.829	9.874	5.465	4.391	1.119	703	438
2007	24.033	12.732	11.227	11.074	6.161	4.873	10.135	5.592	4.493	939	569	370
2008	24.390	12.829	11.561	11.187	6.164	5.023	10.304	5.645	4.659	883	519	364
2009	24.628	12.934	11.694	11.354	6.290	5.064	10.371	5.720	4.651	984	571	414
2010	24.866	13.039	11.827	11.429	6.319	5.111	10.547	5.801	4.746	882	518	364
2011	25.087	13.126	11.960	11.617	6.382	5.236	10.783	5.883	4.901	834	499	335
2012	25.315	13.223	12.092	11.704	6.397	5.307	10.860	5.895	4.965	844	510	342
2013	25.637	13.347	12.290	11.792	6.386	5.406	10.956	5.902	5.054	837	484	353
IT.06	23.495	12.613	10.882	10.798	6.151	4.648	9.565	5.384	4.181	1.233	767	467
IIT.	23.552	12.638	10.914	10.996	6.225	4.771	9.851	5.523	4.328	1.145	702	442
IIIT.	23.976	12.662	11.314	11.105	6.154	4.951	9.966	5.458	4.509	1.138	696	442
IVT.	24.040	12.675	11.333	11.075	6.143	4.947	10.115	5.495	4.545	960	647	402
IT.07	24.098	12.712	11.386	11.147	6.204	4.944	10.052	5.518	4.534	1.095	685	410
IIT.	23.829	12.728	11.121	11.043	6.218	4.834	10.108	5.664	4.453	935	554	352
IIIT.	24.275			11.204			10.294			909		
IVT.	23.931	12.756	11.175	10.903	6.061	4.842	10.086	5.593	4.493	817	469	349
IT.08	24.297	12.789	11.509	11.154	6.154	5.000	10.216	5.600	4.615	938	554	384
IIT.	24.374	12.830	11.545	11.177	6.137	5.040	10.279	5.619	4.660	898	518	380
IIIT.	24.431	12.853	11.578	11.165	6.174	4.992	10.295	5.646	4.649	871	528	343
IVT.	24.456	12.843	11.613	11.251	6.190	5.061	10.426	5.714	4.712	825	476	349
IT.09	24.542	12.897	11.645	11.318	6.268	5.050	10.370	5.739	4.631	948	530	419
IIT.	24.596	12.922	11.674	11.278	6.230	5.048	10.284	5.676	4.608	994	555	440
IIIT.	24.655	12.944	11.711	11.371	6.302	5.069	10.338	5.682	4.656	1.033	620	414
IVT.	24.720	12.973	11.747	11.450	6.359	5.090	10.491	5.782	4.709	959	577	382
IT.10	24.780	13.000	11.780	11.411	6.284	5.127	10.467	5.757	4.710	944	527	417
IIT.	24.838	13.028	11.809	11.442	6.326	5.117	10.544	5.812	4.732	898	513	385
IIIT.	24.887	13.047	11.841	11.436	6.343	5.093	10.584	5.820	4.763	852	523	329
IVT.	24.959	13.080	11.878	11.426	6.321	5.105	10.593	5.813	4.779	833	508	325
IT.11	25.009	13.099	11.910	11.451	6.260	5.191	10.605	5.765	4.840	846	495	351
IIT.	25.053	13.105	11.948	11.682	6.429	5.253	10.823	5.922	4.902	858	507	352
IIIT.	25.099	13.126	11.973	11.730	6.448	5.282	10.882	5.946	4.936	848	502	346
IVT.	25.185	13.175	12.010	11.605	6.389	5.216	10.822	5.898	4.924	783	491	292
IT.12	25.222	13.182	12.040	11.485	6.222	5.263	10.664	5.753	4.911	820	469	351
IIT.	25.285	13.209	12.076	11.674	6.320	5.354	10.832	5.835	4.997	842	485	357
IIIT.	25.346	13.234	12.112	11.889	6.561	5.328	10.983	6.008	4.975	906	584	353
IVT.	25.405	13.266	12.139	11.767	6.484	5.283	10.959	5.982	4.977	808	502	306
IT.13	25.464	13.286	12.178	11.673	6.327	5.346	10.748	5.765	4.983	925	561	364
IIT.	25.499	13.293	12.207	11.843	6.448	5.396	10.985	5.959	5.027	858	489	369
IIIT.	25.575	13.330	12.244	11.782	6.387	5.395	10.978	5.917	5.061	804	470	334
IVT.	26.008	13.479	12.530	11.870	6.381	5.488	11.111	5.966	5.145	759	415	344
(diferencias absolutas)												
IVT13/IVT12	603	213	391	103	-103	205	152	-16	168	-49	-87	38
2013/2012	322	124	198	88	-11	99	96	7	89	-8	-26	11

CONTEXTO; Entrega N° 1.281; Febrero 24, 2014.

DESAPARECIÓ SUPERÁVIT COMERCIAL, PERO NO POR ENERGÍA

En enero pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 5.231 M., e importó por valor de u\$s 5.196 M. De manera que tuvo un superávit comercial de u\$s 35 M.

Con respecto a enero de 2013, el valor de las exportaciones disminuyó 7,7%, el de las importaciones cayó 3,5% y el del superávit comercial ¡disminuyó 87,5%! Es decir, prácticamente desapareció.

Como de costumbre **Contexto** pone esta información en perspectiva, al tiempo que le presta atención a la evolución de los términos de intercambio y a la exportación e importación de productos energéticos.

El superávit comercial viene disminuyendo desde 2009. En efecto, en dicho año el valor de las exportaciones superó al de las importaciones en u\$s 16.888 M., mientras que en 2013 lo hizo en u\$s 9.024 M.

Los términos del intercambio volvieron a deteriorarse entre ene.13 y ene.14, porque mientras en promedio el precio en dólares de los productos de exportación cayó 3%, el de los productos de importación se mantuvo constante.

La fortísima caída del superávit comercial de enero de 2014 no se explica por el rubro energía. Claro que éste sigue siendo deficitario, pero tal como muestra la porción inferior del cuadro respectivo, la reducción del superávit comercial fue tan fuerte en productos energéticos como en el resto de los productos.

Números preocupantes. ¿Revertirá el valor de las exportaciones, luego del salto devaluatorio y la perspectiva –a cortísimo plazo- de mantenimiento del tipo de cambio oficial? ¿Cómo repercutirá en el valor de las importaciones, la expectativa de reducción del volumen de producción local? Veremos.

¡Animo!

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor-	Impor-	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor-	Impor-	Saldo
	taciones (millones de u\$s)	taciones (millones de u\$s)					
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
2013	83.026,0	74.002,0	9.024,0	10,9	2,6	8,0	-27,3
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
Dic.	5.447,0	5.175,0	272,0	5,0	-13,5	-5,2	-67,4
Ene.14	5.231,0	5.196,0	35,0	0,7	-7,7	-3,5	-87,5

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

Rubros y usos	Ene 2014/ene 2013		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-8	-3	-5
Productos primarios	-39	-13	-30
Manufacturas origen agropecuario	22	-3	26
Manufacturas origen industrial	-13	-4	-9
Combustibles y energía	-7	0	-7
IMPORTACION	-3	0	-3
Bienes de capital	4	5	-1
Bienes intermedios	-1	3	-4
Combustibles y lubricantes	-24	-16	-10
Piezas y accesorios bienes capital	-3	-2	-1
Bienes de consumo, incluido autos	-4	3	-7

Rubros y usos	Ene 2014/ene 2013		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-8	-3	-5
Manufacturas origen agropecuario	22	-3	26
Combustibles y energía	-7	0	-7
Manufacturas origen industrial	-13	-4	-9
Productos primarios	-39	-13	-30
IMPORTACION	-3	0	-3
Bienes de capital	4	5	-1
Bienes intermedios	-1	3	-4
Piezas y accesorios bienes capital	-3	-2	-1
Bienes de consumo, incluido autos	-4	3	-7
Combustibles y lubricantes	-24	-16	-10

CONTEXTO; Entrega N° 1.281; Febrero 24, 2014.

INTERCAMBIO COMERCIAL: ENERGIA Y EL RESTO

Rubro	Ene.13 (millones de u\$s)	Ene.14	Diferencia (%)
EXPORTACION			
Total	5.665	5.231	-7,7
Comb. y energía	511	474	-7,2
Resto	5.154	4.757	-7,7
IMPORTACION			
Total	5.385	5.196	-3,5
Comb. y lubricantes	681	520	-23,6
Resto	4.704	4.676	-0,6
SALDO			
Total	280	35	-87,5
Combustibles	-170	-46	-72,9
Resto	450	81	-82,0

CONTEXTO; Entrega N° 1.281; Febrero 24, 2014.

LA DESAPARICIÓN DE UN “SÍMBOLO”

La estación de servicio de la Esso, ubicada en Avda. del Libertador y Salguero, es (¿era?) mucho más que un lugar para cargar combustible o –en épocas pretéritas- cambiar el aceite.

Era un “símbolo” de lo que está sucediendo en el país, a partir de los márgenes que existen para comercializar combustibles por un lado, y el valor de la tierra donde están ubicadas las estaciones de servicio, cuyo uso alternativo consiste en construir un edificio de viviendas u oficinas, por el otro.

Mucho me temo que la empalizada que se erigió en Libertador y Salguero sea un signo de que se cerró otra boca de expendio de combustibles.

Al dueño lo entiendo (no se me ocurriría acudir a la Legislatura Porteña para exigir que no se cierre), aquí me ocupo de las implicancias.

Pregunta de ignorante. En Manhattan, ¿dónde cargan nafta los autos? De alguna manera resolvieron el problema, porque sólo en las películas los autos andan “millones” de kilómetros, sin cargar combustible. Para los porteños el dato es cada día más relevante.

La desaparición de un oferente aumenta la demanda de los servicios que prestan sus competidores. Cabe esperar que crezca la longitud de las colas en las estaciones de servicio vecinas; y que nos abastecemos de combustible cada vez que salimos de la Capital Federal (¿habrá que diseñar modelos de autos con tanques de 500 litros? ¿Se imagina un nuevo atractivo del turismo de fin de semana, basado en “visite ----. Llene su tanque”?).

Mencioné 2 razones para el cierre de las estaciones de servicio. La competencia por el destino inmobiliario de los terrenos es inevitable; la asfixia de los márgenes de comercialización tiene que ver con la política económica, o la decisión empresaria.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.281; Febrero 24, 2014.

EL DILEMA DE LA OPOSICIÓN EN VENEZUELA

¿Qué debe hacer la oposición en Venezuela?

Alternativa 1. Esperar a que Nicolás Maduro termine su mandato, “y se cocine en su propia salsa”. Es lo que propone Henrique Capriles.

Alternativa 2. Agitar las masas, tratando de precipitar “algo” (dentro de la Constitución. Escuché decir que hay 4 alternativas). Es lo que propone Leopoldo López.

Flor de dilema.

No soy un experto en Venezuela, y no me voy a convertir en un experto en dicho país de la noche a la mañana, de manera que me limito a constatar los hechos.

¿Por qué los argentinos seguimos los acontecimientos de Venezuela, con más interés que los que ocurren en Brasil, Italia o Tánzania? Porque queremos averiguar si –más allá del obvio acompañamiento institucional (aunque el pedido de Cristina Fernández de Kirchner, a que la oposición cese sus actividades, “para preservar la paz y la democracia”, fue mucho más allá del obvio acompañamiento institucional)- el apoyo del gobierno argentino a su par venezolano, no incluirá la idea de imitarlos para hacer frente a la crisis económica en la que estamos inmersos.

Error tipo I, error tipo II, hay que adoptar las decisiones sobre la base de que Argentina no inspirará sus decisiones políticas y económicas, en el “modelo bolivariano”.

Nadie sabe lo que va a ocurrir, ni allá ni acá. El posicionamiento alude a cómo tomar decisiones. El gobierno presidido por Cristina Fernández de Kirchner tiene poder para generar represalias específicas, e incapacidad y falta de credibilidad en las políticas económicas generales. La “venezuelización” de la política económica argentina no es una buena base para adoptar decisiones individuales. Ya tenemos suficientes problemas reales, como para que encima nos tengamos que preocupar por esto.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.281; Febrero 24, 2014.

REGULACIÓN DE LAS GANANCIAS

La ganancia (o el beneficio) es un residuo, que le queda al empresario luego de afrontar todos los costos necesarios para generar los ingresos de la empresa.

¿Cómo se explica que exista el residuo, en una economía competitiva? Frank Hyneman Knight se immortalizó cuando en 1921 publicó su tesis doctoral, titulada Riesgo, incertidumbre y beneficio.

La idea de Frank era que, vía competencia, los precios se acercarían a los costos... incluyendo los riesgos (para los cuales se contratan seguros). En este contexto, el beneficio empresario sería la recompensa por enfrentar exitosamente la incertidumbre.

En la misma línea, en 1950 Armen Albert Alchian publicó una monografía titulada “Incertidumbre, evolución y teoría económica” (Journal of political economy, 58, junio), donde planteó un enfoque darwiniano a la supervivencia de las empresas.

. . .

¿Qué tiene que ver esto con Argentina 2014? Poco y nada, y no me estoy refiriendo a los empresarios “amigos del poder”, cuya fuente de ganancias no surge de satisfacer, en un contexto competitivo, a los demandantes.

Aludo al hecho de que, en Argentina 2014, las ganancias –o pérdidas- de las empresas tienen muy poco que ver con la incertidumbre propia de cualquier actividad (en ningún país del mundo los empresarios tienen “la demanda cautiva”, pero no en todos los países los empresarios viven con el “Jesús” en la boca, ignorando lo que les va a ocurrir en los próximos 10 minutos).

Según mi experiencia, los empresarios adoptan sus decisiones de precio, cantidad, nuevos productos, etc., según su leal saber y entender, y luego “cruzan los dedos” para que les vaya bien desde el punto de vista de los resultados. Piense, por ejemplo, en un compromiso de exportación, adoptado hoy en Argentina, en base a los tiempos que rigen en el resto del mundo. El denominado “costo argentino” no es ninguna fantasía: tiene que ver con la increíble cantidad de imponderables que separan la fábrica donde se elabora el producto, y las manos del demandante.

Mucho tiempo después de adoptada cada decisión el contador le dice al empresario qué ocurrió con las ganancias –o pérdidas- de la empresa. Y cuando se lo dice, éste ya está inmerso en nuevas decisiones (en un país donde la economía informal equivale a un tercio de la total, la información que surge de la contabilidad deja bastante que desear. Escuché decir, hace muchos años, que en Argentina las empresas chantas tienen 3 juegos de libros, y las serias...2).

Contexto enloquecedor... excepto para los más experimentados.

. . .

Nada de esto se parece a la imagen que se tiene del empresario, quien –más allá de sus péfidas intenciones- tiene a su disposición suficiente información, como para jodernos la vida a cada uno de nosotros.

La profesión me llevó a convivir con ellos durante medio siglo. Por eso testimonio la operatoria que acabo de decir, y afirmo que la visión folklórica tiene muy poco que ver con la realidad.

. . .

Todo esto se relaciona con la idea del gobierno de introducir legislación tendiente a “regular” las ganancias de las empresas.

Si estoy en lo cierto –y lo estoy- la iniciativa calmará a los ideologizados, generará nuevo papeleo, pero no solucionará ningún problema. Al contrario, distraerá energías de funcionarios y de empresarios. Nueva manifestación de la distinción entre trabajar y estar ocupado.

¡Animo!

KIAN WIE THEE

(1935 - 2014)

Nació en Jakarta, Indonesia.

Estudió en la universidad local y en la de Wisconsin.

Enseñó en la universidad de Indonesia. “Siempre alentaba a los jóvenes a continuar sus estudios y luchar en favor de la excelencia” (Osman, 2014). “Fue muy importante conectando el ambiente académico local, con el del resto del mundo... Respondía la correspondencia a gran velocidad, y por cómo recibía, su oficina y su casa a veces parecían estaciones de ferrocarril” (Hill, 2000).

En 2004 recibió un doctorado honorífico, otorgado por la Universidad Nacional de Australia.

“Mezcló la actividad académica con comentarios referidos a las políticas públicas... Actuaba en base a altos principios, lo cual se destacó especialmente en la evaluación que hizo del régimen de Suharto” (Hill, 2000).

“Generoso colega y amigo, es un intelectual de lecturas bien variadas, como puede atestiguar cualquiera que haya cenado o viajado en avión con él” (Hill, 2000).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Thee? Porque fue “uno de los principales científicos sociales de Indonesia durante más de 3 décadas... Es una de esas raras personas que combinan nacionalismo con internacionalismo. Nunca vivió en el extranjero, excepto cuando completó sus estudios en Estados Unidos... Es difícil pensar en algún otro, en Indonesia, que durante tanto tiempo haya mantenido un compromiso tan profundo con los ideales y valores académicos, por lo menos en economía. Mientras sus colegas se dedicaron a actividades más lucrativas, Thee optó (según Mohamad Sadli) por una vida de ‘pobreza relativa’, como investigador a tiempo completo” (Hill, 2000). “El ministro de finanzas Chabib Basri afirmó que ‘era el académico más dedicado que conocí, y siguió siendo un académico 100% durante toda su vida’” (Osman, 2014).

La elección no fue totalmente libre. “Por una cuestión étnica (su origen chino-indonesio) sabía que no podía aspirar a un alto cargo gubernamental. Nunca cambió su nombre. Se refería a sí mismo como una ‘persona marginal’, no por simpatía con el análisis económico neoclásico, sino porque pertenecía a una minoría étnica (menos de 4% de la población de su país)” (Hill, 2000). “No habla chino pero tuvo el coraje de mantener su nombre chino” (Arndt, 2000). “Si hubiera sido indonesio nativo, ciertamente que hubiera ocupado altos cargos en el gobierno, lo cual hubiera significado la finalización de su carrera académica” (Sadli, 2000).

Digresión. En mi banco de datos referido a economistas tengo identificados casos de discriminación por ser negro (David Harold Blackwell, William Arthur Lewis, Phyllis Ann Wallace), o por ser mujer (Jessica Blanche Peixotto, Joan Violet Robinson), pero no por origen étnico.

Fue “probablemente el economista indonesio más productivo de la pasada generación” (Arndt, 2000). “Es autor o editor de 14 libros y más de 60 artículos técnicos. La mitad publicados en inglés, su tercera lengua, luego del holandés y el indonesio... Se ocupó de historia económica, industrialización, inversiones extranjeras, tecnología, empresas pequeñas y desarrollo regional” (Hill, 2000).

“En el Bulletin of Indonesian Economic Studies (BIES) se destacó, entre otras cosas, por haber encarado la serie de entrevistas publicadas bajo el título ‘Recuerdos’” (Arndt, 2000).

Arndt, H. W. (2000): “Foreword. Special issue in honour of Thee Kian Wie”, Bulletin of Indonesian economic studies, 36, 1, abril.

Hill, H. (2000): “Introduction. Special issue in honour of Thee Kian Wie”, Bulletin of Indonesian economic studies, 36, 1, abril.

Osman, N. (2014): “Renowned economist Thee dies at 79”, Jakarta post, 9 de febrero.

Sadli, M. (2000): “Foreword. Special issue in honour of Thee Kian Wie”, Bulletin of Indonesian economic studies, 36, 1, abril.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Índice Merval (Líder)	Índice 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. en \$ (mensual, %)	bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Libre (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$)	Com. A 3.500	refer. a fin de mes							
	(puntos básicos)	en \$	en \$	en \$	us\$	us\$	us\$	us\$	Merval	Merval	por	por	tal	retenc.	Chicago
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
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
Ene.14	927	0,02	1,54	15,76	7,2284	7,4742	7,7163	7,9536 #	5.623,57	4.426,39	12,610	1,78	23,28	326,5	477,0
2014															
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	18,03	6,7740	6,7730	6,9130	7,1900	5.833,21	4.613,60	11,703	1,73	23,19	330,0	483,2
Ene. 17	941	0,02	1,64	17,21	6,7970	6,8060	6,9450	7,2400	5.858,77	4.646,74	11,574	1,70	23,29	329,5	483,7
Ene. 20	941	0,02	1,57	17,02	6,8250	6,8300	6,9800	7,2710	5.919,39	4.705,36	11,574	1,70	23,83	330,0	483,7
Ene. 21	920	0,02	1,67	15,71	6,8850	6,8760	7,0040	7,3280	5.840,17	4.632,54	12,213	1,77	23,48	325,5	470,5
Ene. 22	952	0,02	1,63	14,57	7,1400	6,9120	7,2650	7,4600	5.896,67	4.637,96	12,161	1,70	23,53	325,5	470,2
Ene. 23	996	0,02	1,65	16,38	7,7500	7,5270	7,9200	8,1000	5.771,76	4.446,87	12,161	1,57	23,28	329,0	469,2
Ene. 24	1.043	0,02	1,71	15,90	8,0100	8,0183	8,0000	8,1950	5.545,21	4.280,07	13,196	1,65	23,37	332,0	472,1
Ene. 27	1.018	0,02	1,72	16,57	8,0075	8,0058	8,0100	8,2260	5.605,35	4.336,29	13,196	1,65	23,12	321,0	473,2
Ene. 28	983	0,02	1,94	17,28	8,0125	8,0173	8,0140	8,2270	5.660,97	4.396,98	14,810	1,85	23,23	328,0	472,4
Ene. 29	1.037	0,02	1,89	15,68	8,0075	8,0150	8,0090	8,1990	5.659,41	4.370,72	14,693	1,83	23,08	325,0	466,4
Ene. 30	1.067	0,02	1,45	15,05	8,0175	8,0225	8,0110	8,1850	5.857,86	4.518,29	14,693	1,83	23,12	325,0	468,5
Ene. 31	1.085	0,02	1,98	16,36	8,0175	8,0225	8,2030	8,4150	6.086,74	4.624,04	14,761	1,84	23,15	325,0	471,3
Feb. 3	1.103	0,02	1,16	15,17	8,0300	8,0178	8,2050	8,4600	6.086,74	4.685,44	14,761	1,84	23,30	327,0	475,0
Feb. 4	1.056	0,02	2,01	14,94	8,0200	8,0118	8,1650	8,4100	6.018,65	4.736,81	14,750	1,84	23,61	336,0	482,6
Feb. 5	1.018	0,02	1,98	16,25	8,0000	7,9667	7,9750	8,1650	5.924,08	4.594,99	14,865	1,86	23,70	340,0	483,7
Feb. 6	984	0,02	1,83	14,44	7,8900	7,9050	7,7100	7,8200	5.881,68	4.541,97	14,865	1,88	23,85	346,5	487,1
Feb. 7	961	0,02	1,83	14,37	7,8450	7,8648	7,7700	7,8800	5.585,00	4.331,16	14,830	1,89	24,18	350,0	489,3
Feb. 10	984	0,02	1,84	15,06	7,8500	7,7383	7,8050	7,9170	5.407,40	4.165,64	14,830	1,89	24,50	357,0	487,0
Feb. 11	972	0,02	1,90	14,15	7,8130	7,8173	7,8200	8,0050	5.636,27	4.336,18	14,064	1,80	24,32	353,0	490,5
Feb. 12	974	0,02	1,95	13,87	7,8800	7,8165	7,7300	7,9300	5.884,21	4.575,36	14,064	1,78	24,27	350,0	486,1
Feb. 13	970	0,02	1,97	15,53	7,8700	7,8030	7,7250	7,8600	5.937,38	4.622,38	14,064	1,79	24,41	355,5	493,9
Feb. 14	951	0,02	1,89	15,49	7,8200	7,7803	7,7100	7,8210	6.070,60	4.780,51	14,592	1,87	24,58	363,0	493,9
Feb. 17	951	0,02	1,82	15,02	7,8200	7,7645	7,7100	7,8150	6.151,74	4.879,55	14,592	1,87	24,58	363,0	493,9
Feb. 18	972	0,02	1,83	14,25	7,8000	7,7635	7,7300	7,8350	6.092,96	4.824,98	14,935	1,91	24,68	365,0	500,1
Feb. 19	986	0,02	1,93	13,64	7,8000	7,7745	7,7300	7,8470	5.956,59	4.731,89	15,324	1,96	24,55	364,8	497,6
Feb. 20	952	0,02	1,92	13,62	7,8500	7,8023	7,7900	7,9200	5.956,59	4.754,80	15,324	1,95	24,38	360,5	499,1

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca- ciones us\$	Circulación	Cuenta	Base	Cuenta	Letras y	Letras y	Posición	Pasivos
		monetaria	corriente en \$ en el BCRA	monetaria	corriente en US\$ en el BCRA	Notas del BCRA en \$	Notas del BCRA en US\$	neta de pases	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
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
Ene.14	27.748	274.206	89.652	363.858	88.779	107.323	147	12.743	572.849
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
Ene. 13	30.105	284.470	90.268	374.738	75.194	96.274	0	4.459	550.665
Ene. 14	30.025	282.812	92.257	375.069	74.855	96.408	0	4.456	550.788
Ene. 15	29.863	281.047	90.395	371.442	75.601	98.699	0	6.059	551.801
Ene. 16	29.692	279.620	87.678	367.298	75.574	98.805	0	9.637	551.314
Ene. 17	29.681	278.519	87.935	366.454	75.851	98.805	0	10.824	551.934
Ene. 20	29.682	277.611	87.632	365.243	76.093	98.839	0	12.664	552.839
Ene. 21	29.405	276.340	88.102	364.442	76.771	98.839	0	13.170	553.222
Ene. 22	29.325	274.924	85.508	360.432	77.697	101.890	0	13.993	554.012
Ene. 23	29.074	273.871	86.702	360.573	84.344	102.013	0	14.731	561.661
Ene. 24	28.872	273.297	83.235	356.532	90.060	102.013	0	17.981	566.586
Ene. 27	28.704	273.099	80.633	353.732	90.076	102.013	0	20.306	566.127
Ene. 28	28.455	272.587	84.620	357.207	89.567	102.021	0	16.466	565.261
Ene. 29	28.201	272.596	89.980	362.576	89.095	107.323	147	12.971	572.111
Ene. 30	27.822	273.451	90.995	364.446	88.757	107.323	147	12.314	572.986
Ene. 31	27.748	274.206	89.652	363.858	88.779	107.323	147	12.743	572.849
Feb. 3	27.795	275.355	85.320	360.675	88.495	107.323	147	15.714	572.353
Feb. 4	27.779	275.967	82.282	358.249	88.553	107.323	147	17.458	571.729
Feb. 5	27.774	276.554	72.885	349.439	83.629	114.740	1.639	20.449	569.896
Feb. 6	27.735	277.322	73.788	351.110	79.488	113.299	1.630	21.199	566.725
Feb. 7	27.784	277.859	71.490	349.349	77.124	112.843	1.617	24.755	565.689
Feb. 10	27.644	277.965	68.788	346.753	76.039	112.843	1.609	24.851	562.095
Feb. 11	27.709	277.244	69.555	346.799	75.781	112.843	1.603	25.557	562.584
Feb. 12	27.728	276.075	76.157	352.232	73.625	124.414	2.621	9.871	562.763
Feb. 13	27.754	274.870	78.323	353.193	73.026	124.414	2.621	11.538	564.792
Feb. 14	27.712	273.534	78.943	352.477	72.089	124.414	2.616	12.463	564.059

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 del público en pesos	
			Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. 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	924.893	703.965	657.899	109.188	113.690	119.656	292.349	23.015	8.429	3.168	4.372	890	220.928
Ago.13	947.828	718.504	673.629	108.860	118.669	123.448	299.419	23.233	8.041	2.955	4.279	806	229.324
Sep.13	966.293	734.964	688.170	112.330	119.896	125.599	306.716	23.629	8.156	3.035	4.252	869	231.329
Oct.13	988.236	754.099	706.301	114.562	122.175	128.034	316.637	24.893	8.173	3.029	4.210	934	234.137
Nov.13	1.007.008	772.324	723.638	116.551	125.325	125.204	331.172	25.385	8.094	2.964	4.181	950	234.684
Dic.13	1.028.972	783.130	731.055	121.090	131.555	139.758	311.588	27.064	8.238	2.969	4.183	1.086	245.843
Ene.14	1.025.735	774.170	711.901	122.049	127.585	138.621	297.703	25.943	8.760	3.396	4.198	1.166	251.566
2014													
Ene. 2	1.021.596	765.005	708.199	125.451	130.432	145.918	279.976	26.422	8.682	3.303	4.202	1.177	256.591
Ene. 3	1.020.365	763.650	706.943	124.210	126.140	147.736	282.463	26.394	8.647	3.274	4.220	1.153	256.715
Ene. 6	1.017.234	759.421	703.047	124.189	121.509	146.959	283.796	26.594	8.560	3.186	4.203	1.171	257.813
Ene. 7	1.015.842	758.255	701.796	120.757	116.731	150.572	286.726	27.010	8.556	3.186	4.210	1.160	257.587
Ene. 8	1.016.456	758.726	702.181	119.394	118.876	148.258	287.734	27.919	8.562	3.176	4.218	1.168	257.730
Ene. 9	1.017.784	760.038	703.406	119.988	119.894	145.775	290.413	27.336	8.544	3.164	4.219	1.161	257.746
Ene. 10	1.019.911	762.638	705.815	117.841	124.506	142.895	293.641	26.932	8.545	3.163	4.231	1.151	257.273
Ene. 13	1.020.457	764.754	707.724	118.864	127.019	137.449	294.645	29.747	8.524	3.161	4.202	1.161	255.703
Ene. 14	1.020.698	767.049	710.474	119.218	129.943	137.248	298.801	25.264	8.434	3.071	4.209	1.154	253.649
Ene. 15	1.021.094	768.702	711.864	121.859	126.606	136.494	302.383	24.522	8.432	3.084	4.216	1.132	252.392
Ene. 16	1.020.526	769.119	712.040	120.485	123.672	135.983	307.623	24.277	8.427	3.029	4.220	1.178	251.407
Ene. 17	1.022.129	771.171	710.418	120.231	122.306	135.286	308.455	24.140	8.927	3.528	4.216	1.183	250.958
Ene. 20	1.025.058	775.313	714.455	123.319	125.001	133.508	305.944	26.683	8.911	3.526	4.183	1.202	249.745
Ene. 21	1.025.543	777.380	715.927	120.597	128.394	132.999	308.631	25.306	8.937	3.563	4.203	1.171	248.163
Ene. 22	1.026.684	779.173	716.778	121.852	130.310	132.373	307.291	24.952	9.027	3.660	4.198	1.169	247.511
Ene. 23	1.028.640	781.603	713.821	121.438	130.303	130.944	306.986	24.150	9.005	3.642	4.203	1.160	247.037
Ene. 24	1.034.717	787.773	715.167	120.684	132.760	132.528	305.620	23.575	9.055	3.691	4.220	1.144	246.944
Ene. 27	1.033.839	787.419	714.926	123.825	134.304	131.816	299.070	25.911	9.055	3.724	4.134	1.197	246.420
Ene. 28	1.032.246	786.806	714.738	124.316	134.362	131.671	298.795	25.594	8.989	3.655	4.153	1.181	245.440
Ene. 29	1.039.725	794.357	722.535	125.556	140.841	132.662	295.998	27.478	8.961	3.638	4.154	1.169	245.368
Ene. 30	1.042.845	797.189	725.364	127.585	133.508	137.981	301.152	25.138	8.953	3.630	4.162	1.161	245.656
Ene. 31	1.042.791	796.195	724.208	123.417	129.450	142.607	303.328	25.406	8.978	3.661	4.171	1.146	246.596
Feb. 3	1.058.131	810.045	738.141	122.811	124.520	143.558	320.601	26.651	8.968	3.651	4.131	1.186	248.086
Feb. 4	1.055.568	807.188	735.482	123.965	121.417	143.032	320.488	26.580	8.950	3.642	4.142	1.166	248.380
Feb. 5	1.053.512	804.537	733.402	123.486	120.494	141.789	320.952	26.681	8.929	3.622	4.145	1.162	248.975
Feb. 6	1.052.627	802.634	732.208	119.913	117.500	145.413	323.871	25.511	8.909	3.603	4.143	1.163	249.993
Feb. 7	1.050.516	799.584	729.288	119.233	116.752	143.667	323.205	26.431	8.938	3.628	4.129	1.181	250.932
Feb. 10	1.045.504	794.180	724.239	119.193	115.972	138.298	320.437	30.339	8.923	3.621	4.113	1.189	251.324
Feb. 11	1.044.290	794.962	725.310	118.096	121.696	134.064	323.597	27.857	8.910	3.608	4.127	1.175	249.328
Feb. 12	1.046.076	798.395	728.883	119.376	124.777	131.337	325.639	27.754	8.893	3.596	4.142	1.155	247.681
Feb. 13	1.049.010	802.779	733.535	118.269	129.030	130.222	328.082	27.932	8.874	3.589	4.145	1.140	246.231
Feb. 14	1.047.675	802.130	733.796	118.109	131.258	129.206	329.971	25.252	8.783	3.504	4.138	1.141	245.545

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

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York	Tokio		
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
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	0,39	15.007,26	3.540,68	13.568,82	1.409,81
Ago.13	1,5185	1,5505	1,3322	97,80	6,1220	2,346	3,25	0,40	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	0,39	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	0,37	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	0,36	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
Ene.14	1,5356	1,6466	1,3619	103,84	6,0520	2,381	3,25	0,35	16.256,54	4.154,06	15.646,40	1.242,57
2014												
Ene. 7	1,5349	1,6402	1,3641	104,55	6,0517	2,372	3,25	0,35	16.530,94	4.153,18	15.814,37	1.232,90
Ene. 8	1,5323	1,6442	1,3594	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	1,3612	104,83	6,0560	2,391	3,25	0,35	16.444,76	4.156,19	15.880,33	1.228,80
Ene. 10	1,5326	1,6480	1,3587	104,08	6,0524	2,359	3,25	0,35	16.437,05	4.174,66	15.912,06	1.247,30
Ene. 13	1,5377	1,6388	1,3654	103,05	6,0434	2,360	3,25	0,35	16.257,94	4.113,30	15.912,06	1.254,30
Ene. 14	1,5377	1,6442	1,3667	104,24	6,0422	2,351	3,25	0,35	16.373,86	4.183,02	15.422,40	1.245,30
Ene. 15	1,5344	1,6369	1,3606	104,56	6,0461	2,361	3,25	0,35	16.481,94	4.214,88	15.808,73	1.239,30
Ene. 16	1,5327	1,6353	1,3597	104,38	6,0560	2,364	3,25	0,35	16.417,01	4.218,69	15.747,20	1.241,20
Ene. 17	1,5335	1,6420	1,3584	104,29	6,0505	2,343	3,25	0,35	16.458,56	4.197,58	15.734,46	1.251,90
Ene. 20	1,5335	1,6431	1,3584	104,20	6,0530	2,345	3,25	0,35	16.458,56	4.197,58	15.641,68	1.225,20
Ene. 21	1,5297	1,6474	1,3526	104,34	6,0508	2,358	3,25	0,35	16.415,05	4.225,76	15.795,96	1.242,20
Ene. 22	1,5329	1,6570	1,3566	104,56	6,0518	2,374	3,25	0,34	16.373,34	4.243,00	15.820,96	1.239,80
Ene. 23	1,5368	1,6636	1,3639	103,29	6,0520	2,396	3,25	0,34	16.197,35	4.218,87	15.695,89	1.264,90
Ene. 24	1,5431	1,6496	1,3687	102,25	6,0491	2,399	3,25	0,35	15.879,11	4.128,17	15.391,56	1.262,44
Ene. 27	1,5399	1,6580	1,3673	102,59	6,0483	2,423	3,25	0,34	15.837,88	4.083,61	15.005,73	1.268,18
Ene. 28	1,5382	1,6583	1,3668	102,90	6,0511	2,422	3,25	0,34	15.928,56	4.097,96	14.980,16	1.255,15
Ene. 29	1,5395	1,6562	1,3662	102,22	6,0558	2,437	3,25	0,34	15.738,79	4.051,43	15.383,91	1.253,90
Ene. 30	1,5363	1,6483	1,3554	102,73	6,0619	2,409	3,25	0,34	15.848,61	4.123,13	15.007,06	1.243,22
Ene. 31	1,5342	1,6327	1,3514	101,66	6,0619	2,406	3,25	0,34	15.445,24	4.031,52	14.008,47	1.253,38
Feb. 3	1,5314	1,6307	1,3526	101,07	6,0619	2,440	3,25	0,33	15.372,80	3.996,96	14.619,13	1.257,61
Feb. 4	1,5322	1,6442	1,3487	102,09	6,0619	2,413	3,25	0,33	15.698,85	4.103,88	14.914,53	1.245,01
Feb. 5	1,5321	1,6310	1,3533	101,50	6,0619	2,402	3,25	0,33	15.440,23	4.011,55	14.180,38	1.257,67
Feb. 6	1,5321	1,6323	1,3592	102,11	6,0619	2,382	3,25	0,33	15.628,53	4.057,12	14.155,12	1.258,33
Feb. 7	1,5337	1,6411	1,3635	102,30	6,0639	2,379	3,25	0,33	15.794,08	4.125,86	14.462,41	1.267,27
Feb. 10	1,5370	1,6403	1,3644	102,22	6,0596	2,410	3,25	0,33	15.801,79	4.148,17	14.718,34	1.274,45
Feb. 11	1,5386	1,6450	1,3638	102,63	6,0611	2,400	3,25	0,33	15.994,77	4.191,05	14.718,34	1.291,27
Feb. 12	1,5361	1,6611	1,3594	102,55	6,0634	2,426	3,25	0,33	15.963,94	4.201,29	14.800,06	1.291,27
Feb. 13	1,5412	1,6659	1,3680	102,21	6,0641	2,394	3,25	0,33	16.027,59	4.240,67	14.534,74	1.302,41
Feb. 14	1,5441	1,6747	1,3693	101,80	6,0671	2,389	3,25	0,33	16.154,39	4.244,03	14.313,03	1.318,69
Feb. 17	1,5441	1,6715	1,3708	101,95	6,0642	2,390	3,25	0,34	16.154,39	4.244,03	14.393,11	1.328,95
Feb. 18	1,5439	1,6680	1,3757	102,39	6,0676	2,396	3,25	0,33	16.130,40	4.272,78	14.843,24	1.322,00
Feb. 19	1,1242	1,6668	1,3732	102,28	6,0767	2,394	3,25	0,33	16.040,56	4.237,95	14.766,53	1.310,22
Feb. 20	1,1257	1,6680	1,3732	102,28	6,0837	2,394	3,25	0,34	16.040,56	4.237,95	14.766,53	1.324,89