CONTEXTO

Entrega Nº 1.285

Mar. 24, 2014

La "newsletter" de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Fábrega hace lo que tiene que hacer, el resto del equipo económico no. Cierto que el primero la tiene más fácil que el segundo, pero éste se entretiene pidiéndole cada vez más información a las empresas. Algunos precios estarán "cuidados", pero la tasa de inflación no. Mantener el volumen de ventas a lo largo de 2014, anhelo generalizado. En el sector privado los dirigentes sindicales miran la inflación pero también la recesión, por su impacto sobre el empleo.

CLAVES

- Moody bajó la calificación de la deuda argentina, de B3 a Caa1.

- El arreglo con el Club de París va para largo, no importan las apariencias formales.

- Según INDEC, la producción industrial cayó 0,5% entre feb.13 y feb.14, y 1,6% comparando los 2 primeros bimestres. Variable según producto.

- ¿Lo están embalando al Papa Francisco, con la corriente garantista en materia penal?

ME PREGUNTO

¿Le harán algo más que "cosquillas", las sanciones que Occidente le aplica a Rusia, como consecuencia de su política con respecto a Crimea?

SEMAFOROS

ROJO

☹ La secretaría de comercio le pide a las empresas más grandes que le informen sobre su pasado, su presente y también sobre sus próximos 2 años. Les asigna tanta tarea que no les queda tiempo para trabajar.

AMARILLO

😐

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- Como lo veo
- Alarmante desaparición del superávit comercial
- Trámites y decisiones
- Avión de Malaysia: hechos y conjeturas
- Ucrania: hechos y amenazas
- Adolfo Suárez, uno de mis héroes
- Tarifa de pico y valle
- John Harold Clapham

DEL "PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS OUOTATIONS"

"Ninguna idea es responsable por las personas que creen en ella". Don Marquis.

Director: Juan Carlos de Pablo – Prohibida su reproducción total o parcial
Suscrip. e informes: Av. Pte. R. Sáenz Peña 852 – 4º – 1035 – Cap. Fed.
Tel–Fax: 4328-9413 / 9563; 4394-0337 – E-mail: depablo@speedy.com.ar

CONTEXTO; Entrega N° 1.285; Marzo 24, 2014

COMO LO VEO

"El presidente Harry Truman quería hablar con economistas mancos, cansado de escuchar que `por un lado, por el otro´ (en inglés, on the one hand, on the other hand). Con todo respeto, esto es una tontería. Porque los economistas mancos existen en 2 variedades: los que ven todo desde la perspectiva de la izquierda, o desde la de la derecha. Por eso se necesitan los eclécticos, que evalúan entre ellas".

(Fuente: Samuelson, P. A.: "Arthur Okun, 1928-1980", Newsweek, 7 de abril de 1980. Reproducido en Collected scientific papers, volumen 5, The mit press, 1986).

Fábrega hace lo que tiene que hacer, el resto del equipo económico no. Cierto que el primero la tiene más fácil que el segundo, pero éste se entretiene pidiéndole cada vez más información a las empresas. Algunos precios estarán "cuidados", pero la tasa de inflación no. Mantener el volumen de ventas a lo largo de 2014, anhelo generalizado. En el sector privado los dirigentes sindicales miran la inflación pero también la recesión, por su impacto sobre el empleo.

Menor producción industrial

Ajustada por estacionalidad, la producción industrial aumentó 0,2% entre enero y febrero pasados, y declinó 1,6% comparando los primeros bimestres de 2013 y 2014. Por su parte, entre febrero del año pasado y del presente cayó 0,5%.

Nunca está de más subrayar que no a todo el mundo le va igual. En particular, las oscilaciones de la demanda (y por consiguiente de la producción) son mayores en el caso de los bienes durables –como autos- que en los no durables –como caramelos-.

El empresario al que Dios le prometiera mantener el actual volumen de ventas, a lo largo de 2014, le preguntaría: "¿dónde hay que firmar?".

FMI y el Club de París

¿En qué se parecen los miembros del Club de París y los arqueros cuyo equipo está ganando 4 a 1? En que los 2 pierden tiempo.

Como el gobierno argentino desea cancelar en cuotas la deuda que tiene con el Club de París, éste quiere que el FMI afirme si Argentina está en condiciones de pagar lo que se compromete. ¿Qué contestó el Fondo? Que no puede comprometerse con la tarea, dado que el gobierno argentino no le proporciona información sobre la evolución económica, porque no cumple con el tan citado artículo IV del Convenio Constitutivo.

Una bobada, porque la información que se necesita para responder esta pregunta está al alcance de cualquiera... o no existe (lo que hagan en materia económica este gobierno y el próximo, no lo saben ni ellos).

El presidente de Francia tomó de la mano a Cristina Fernández de Kirchner al finalizar el encuentro, porque es un caballero (y para evitar que la presidenta de la Nación volviera a tropezar, y tuviera que regresar a nuestro país con 2 botas ortopédicas). De ahí a que apresure las negociaciones hay un gran trecho.

¿Y entonces?

Si la demanda de conferencias es un indicador de la intensidad de la crisis económica, entonces estamos enfrentando una flor de crisis.

Las preocupaciones empresarias y profesionales son entendibles, a la luz de la debilidad creciente del gobierno –porque termina su mandato-, la permanencia del estilo K de conducción, y la creciente evidencia de que frente a problemas económicos y sociales muy concretos, el equipo económico se concentra en pedirle cada vez más información a un conjunto de empresas. No sé si el presidente del Banco Central se quejó, ante la presidenta de la Nación, por el accionar el resto del equipo económico. Pero razones objetivas para hacerlo no le faltan.

Trabajamos con horizonte de muy corto plazo, y hacemos camino al andar. ¿A usted le gustaría que las cosas no fueran así? A mí también, pero ni usted ni yo podemos modificar la realidad en la cual tenemos que actuar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.285; Marzo 24, 2014.

ALARMANTE DESAPARICIÓN DEL SUPERÁVIT COMERCIAL

En febrero pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u$s 5.393 M., e importó por valor de u$s 5.349 M. Por lo cual el superávit comercial fue de u$s 44 M.

Con respecto a febrero de 2013 el valor de las exportaciones disminuyó 6,1%, el de las importaciones declinó 2,4% y el del superávit comercial ¡cayó 91,5%!

Muy parecido a lo que había ocurrido en enero, como muestra uno de los cuadros que acompaña a estas líneas. Por lo cual, comparando el primer bimestre de 2014 con igual período de 2013, el valor de las exportaciones disminuyó 6,9%, el de las importaciones declinó 0,6% y el del superávit comercial ¡cayó 90,1%!

Es cierto que en febrero de 2014 el rubro energía y combustible fue deficitario, y también es cierto que fue más deficitario que en febrero de 2013 (u$s 381 M., contra u$s 277 M.). Pero el grueso de la referida caída del superávit comercial no se explica por el rubro energía. “Algo” está pasando con el valor total de las exportaciones.

Los términos del intercambio continuaron deteriorándose. En efecto, comparando el primer bimestre de 2013 y de 2014, mientras en promedio el precio en dólares de las exportaciones cayó 3%, el de las importaciones se mantuvo constante.

En una palabra, 2 meses después del aumento de 25% del tipo de cambio oficial, la cuenta mercaderías de la balanza de pagos no registra ningún alivio.

¡Animo!

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor-taciones (millones de u$s)	Impor-taciones (millones de u$s)	Saldo (millones de u$s)	Saldo (% de ex-portac.)	Expor-taciones (var. anuales, en %)	Impor-taciones (var. anuales, en %)	Saldo (var. anuales, en %)
2001	26.634,8	20.320,2	6.314,6	23,7	0,9	-19,5	442,0
2002	25.709,0	8.991,0	16.718,0	65,0	-3,5	-55,8	164,8
2003	29.565,0	13.834,0	15.731,0	53,2	15,0	53,9	-5,9
2004	34.550,0	22.447,0	12.103,0	35,0	16,9	62,3	-23,1
2005	40.352,0	28.689,0	11.663,0	28,9	16,8	27,8	-3,6
2006	46.459,0	34.151,0	12.308,0	26,5	15,1	19,0	5,5
2007	55.779,0	44.708,0	11.071,0	19,8	20,1	30,9	-10,1
2008	70.023,0	57.423,0	12.600,0	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668,0	38.780,0	16.888,0	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.133,0	56.503,0	11.630,0	17,1	22,4	45,7	-31,1
2011	83.951,0	73.938,0	10.013,0	11,9	23,2	30,9	-13,9
2012	80.927,0	68.508,0	12.419,0	15,3	-3,6	-7,3	24,0
2013	83.026,0	74.002,0	9.024,0	10,9	2,6	8,0	-27,3
2m 2013	11.408,0	10.608,0	800,0	7,0			
2m 2014	10.624,0	10.545,0	79,0	0,7	-6,9	-0,6	-90,1
Ene.11	5.254,0	4.889,0	365,0	6,9	19,2	52,4	-69,5
Feb.	5.487,0	4.800,0	687,0	12,5	38,6	38,9	36,6
Mar.	6.159,0	5.642,0	517,0	8,4	31,6	28,1	87,3
Abr.	7.149,0	5.662,0	1.487,0	20,8	15,2	38,1	-29,4
May.	8.082,0	6.373,0	1.709,0	21,1	24,3	39,3	-11,3
Jun.	7.938,0	6.899,0	1.039,0	13,1	24,7	36,4	-20,6
Jul.	7.302,0	6.645,0	657,0	9,0	22,1	29,7	-23,6
Ago.	8.419,0	7.619,0	800,0	9,5	32,2	43,0	-23,2
Set.	7.787,0	6.889,0	898,0	11,5	22,3	29,1	-12,8
Oct.	7.464,0	6.303,0	1.161,0	15,6	26,8	27,3	23,9
Nov.	6.594,0	6.230,0	364,0	5,5	11,7	11,7	11,3
Dic.	6.316,0	5.987,0	329,0	5,2	14,7	11,1	181,2
Ene.12	5.625,0	5.357,0	268,0	4,8	7,1	9,6	-26,6
Feb.	6.004,0	4.758,0	1.246,0	20,8	9,4	-0,9	81,4
Mar.	6.197,0	5.199,0	998,0	16,1	0,6	-7,9	93,0
Abr.	6.713,0	4.860,0	1.853,0	27,6	-6,1	-14,2	24,6
May.	7.420,0	6.043,0	1.377,0	18,6	-8,2	-5,2	-19,4
Jun.	7.009,0	6.099,0	910,0	13,0	-11,7	-11,6	-12,4
Jul.	7.644,0	6.367,0	1.277,0	16,7	4,7	-4,2	94,4
Ago.	7.701,0	6.312,0	1.389,0	18,0	-8,5	-17,2	73,6
Set.	6.794,0	5.906,0	888,0	13,1	-12,8	-14,3	-1,1
Oct.	6.882,0	6.315,0	567,0	8,2	-7,8	0,2	-51,2
Nov.	6.643,0	5.832,0	811,0	12,2	0,7	-6,4	122,8
Dic.	6.295,0	5.460,0	835,0	13,3	-0,3	-8,8	153,8
Ene.13	5.665,0	5.385,0	280,0	4,9	0,7	0,5	4,5
Feb.	5.743,0	5.223,0	520,0	9,1	-4,3	9,8	-58,3
Mar.	5.968,0	5.458,0	510,0	8,5	-3,7	5,0	-48,9
Abr.	7.565,0	6.414,0	1.151,0	15,2	12,7	32,0	-37,9
May.	8.429,0	7.091,0	1.338,0	15,9	13,6	17,3	-2,8
Jun.	7.551,0	6.396,0	1.155,0	15,3	7,7	4,9	26,9
Jul.	7.828,0	7.058,0	770,0	9,8	2,4	10,9	-39,7
Ago.	7.735,0	7.167,0	568,0	7,3	0,4	13,5	-59,1
Set.	6.995,0	6.146,0	849,0	12,1	3,0	4,1	-4,4
Oct.	7.271,0	6.561,0	710,0	9,8	5,7	3,9	25,2
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
Feb.	5.393,0	5.349,0	44,0	0,8	-6,1	2,4	-91,5

INTERCAMBIO COMERCIAL: ENERGIA Y EL RESTO

Rubro	Feb.13 (millones de u$s)	Feb.14	Diferencia (%)	2 meses 13 (millones de u$s)	2 meses 14	Diferencia (%)
EXPORTACION						
Total	5.743	5.393	-6,1	11.408	10.624	-6,9
Comb. y energía	320	471	47,2	831	980	17,9
Resto	5.423	4.922	-9,2	10.577	9.644	-8,8
IMPORTACION						
Total	5.222	5.349	2,4	10.608	10.545	-0,6
Comb. y lubricantes	597	852	42,7	1.278	1.372	7,4
Resto	4.625	4.497	-2,8	9.330	9.173	-1,7
SALDO						
Total	521	44	-91,6	800	79	-90,1
Combustibles	-277	-381	37,5	-447	-392	-12,3
Resto	798	425	-46,7	1.247	471	-62,2

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Feb 2014/feb 2013			2 meses 2014/2 meses 2013		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-6	-1	-5	-7	-3	-4
Productos primarios	-34	-7	-29	-38	-10	-31
Manufacturas origen agropecuario	1	-1	2	10	-2	12
Manufacturas origen industrial	-3	-2	-1	-7	-5	-2
Combustibles y energía	48	13	31	18	5	12
IMPORTACION	2	0	2	-1	0	-1
Bienes de capital	4	5	-1	4	5	-1
Bienes intermedios	-1	-2	1	-1	1	-2
Combustibles y lubricantes	43	-19	76	7	-18	30
Piezas y accesorios bienes capital	1	-5	6	0	-3	3
Bienes de consumo, incluido autos	-6	-1	-5	-4	1	-5
Vehículos automotores de pasajeros	-26	3	-28	-14	6	-19

Rubros y usos	Feb 2014/feb 2013			2 meses 2014/2 meses 2013		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-6	-1	-5	-7	-3	-4
Combustibles y energía	48	13	31	18	5	12
Manufacturas origen agropecuario	1	-1	2	10	-2	12
Manufacturas origen industrial	-3	-2	-1	-7	-5	-2
Productos primarios	-34	-7	-29	-38	-10	-31
IMPORTACION	2	0	2	-1	0	-1
Combustibles y lubricantes	43	-19	76	7	-18	30
Bienes de capital	4	5	-1	4	5	-1
Piezas y accesorios bienes capital	1	-5	6	0	-3	3
Bienes intermedios	-1	-2	1	-1	1	-2
Bienes de consumo, incluido autos	-6	-1	-5	-4	1	-5
Vehículos automotores de pasajeros	-26	3	-28	-14	6	-19

CONTEXTO; Entrega N° 1.285; Marzo 24, 2014.

TRAMITES Y DECISIONES

La Resolución 29 de la secretaría de comercio, del 14 de marzo pasado, aprobó el Régimen informativo de precios, por el cual "todas las empresas productoras de insumos y bienes finales, cuyas ventas totales anuales en el mercado interno durante 2013 hayan superado $ 183.000.000, deberán informar mensualmente a la secretaría de comercio, dentro de los 5 primeros días hábiles de cada mes calendario, los precios vigentes de todos sus productos".

Claro que resulta más fácil confeccionar una lista de precios, que información retrospectiva –de varios años- referida a producción, venta, estructura de costos, etc. Es más, para su propia operatoria toda empresa (cualquiera sea su nivel de facturación) tiene que tener una lista de precios.

Y como si esto fuera poco, el Poder Ejecutivo le envió a 38 "cadenas de valor" (en la práctica, otras tantas cámaras empresarias) un cuestionario para que informen las metas que sus asociados tienen para 2014-2015 (nadie sabe lo que va a ocurrir la semana próxima, pero se le exige a las cámaras empresarias que averigüen e informen lo que sus asociados van a hacer no sólo en el año actual, sino en el próximo).

¿Qué harán las autoridades con toda esta información?

La conferencia Nobel que en 1974 pronunció Friedrich August von Hayek, se tituló "La pretensión del conocimiento". Su punto era que la información no se transformaba en conocimiento de manera mecanicista, criticando a los entusiastas de la planificación, quienes pretendían reemplazar con directivas administrativas, los resultados del intercambio que se producía en el mercado.

Cualquier lustrabotas, como cualquier taxista, saben de sus respectivas realidades, mucho más que todos los cráneos juntos que tienen a su disposición censos de población, ventas de zapatos y ubicación de las oficinas. Básicamente, porque juntarse con los datos relevantes es crucial para su supervivencia económica.

Lo que Hayek intuyó en 1974 sigue siendo cierto hoy, a pesar del notable aumento de la capacidad de procesamiento de la información, y todo indica que seguirá siendo así en el futuro.

Los funcionarios que encargan esta información distraen sus propias energías, y hacen distraer la de los empresarios, quienes a pesar de lo serio de la situación económica actual, muchas veces están tan ocupados que no les queda tiempo para trabajar.

Este es el tipo de iniciativas que tengo en la mente cuando digo que la realidad supera al equipo económico de manera significativa.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.285; Marzo 24, 2014.

AVIÓN DE MALAYSIA: HECHOS Y CONJETURAS

El sábado 8 de marzo pasado "desapareció" un avión de Malaysia, que viajaba desde Singapur a China.

En el momento de escribirse estas líneas (¡un par de semanas después!) no existen datos ciertos que permitan orientar la búsqueda del aparato (la zona que se patrulla es cada vez más grande. En cualquier momento comienzan a mirar al Río de la Plata).

En ausencia de información concreta, ninguna hipótesis puede descartarse. Porque, siguiendo a Karl Popper, conocimiento implica descartar las explicaciones que resultan incongruentes con los datos, y convivir con el resto de las hipótesis.

Si usted quiere entretenerse, préstele atención a las elucubraciones derivadas de cada una de las posibles explicaciones. No le alcanzarán 24 horas del día para encarar dicha tarea.

Si quiere entender, espere a que aparezcan indicios más claros o, mejor aún, restos del avión y de sus ocupantes.

¿No será mejor saber, que no saber? Obvio, pero el conocimiento no surge de los meros deseos (si así fuera, ya se hubieran descubierto o inventado los remedios para cada una de las enfermedades).

¿Dejar de viajar en avión a raíz de esto? De ninguna manera... aunque la incógnita del vuelo MH 370 le hace cosquillas a los pasajeros (a algunos más, a otros menos).

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.285; Marzo 24, 2014.

UCRANIA: HECHOS Y AMENAZAS

No soy un experto en geopolítica, y no pretendo convertirme en uno de la noche a la mañana.

El sentido de estas líneas consiste en subrayar la diferencia de comportamiento entre Vladimir Vladimirovich Putin, líder de Rusia, y "Occidente".

Mientras los habitantes de Ucrania debatían si querían ser parte de Occidente o de Rusia (perdiendo la vida algunos de ellos en los "debates"), y algunos proponían la división del país –propuesta que a Henry Kissinger le pareció una barbaridad-, Putin envió al ejército, luego de lo cual hizo un referéndum, según el cual más de 95% de la población votó la anexión a Rusia.

Estados Unidos y la Unión Europea amenazaron con sanciones, por ejemplo... multas.

Parece joda. Es totalmente entendible que Occidente no quiera entrar en guerra con Rusia, por Ucrania. Pero de ahí al ridículo hay una distancia.

¡Animo!

Cristina Fernández de Kirchner sólo tuvo que cabecear, porque los ingleses le dejaron la pelota picando frente al arco. Cuando dijo que a Gran Bretaña le parecía bien un referéndum realizado entre los kelpers, pero le parecía mal otro realizado en Ucrania.

¿Qué tal si los correntinos hacen un referéndum, por abrumadora mayoría votan ser... canadienses, y le envían una nota al primer ministro de Canadá, pidiendo convertirse en una nueva provincia de dicho país?

CONTEXTO; Entrega N° 1.285; Marzo 24, 2014.

ADOLFO SUAREZ, UNO DE MIS HÉROES

Ayer falleció Adolfo Suárez, presidente del gobierno español, luego del fallecimiento de Francisco Franco. Tenía 81 años.

Suárez en España, Nelson Mandela en Sudáfrica y Deng Xiao Ping en China, muestran la importancia de la persona, frente a la de las circunstancias, en la explicación de algunos momentos cruciales, en la historia de los países.

Víctima de un Alzheimer, desde 2003 Suárez no reconocía a nadie (hace unos años el mismísimo Rey de España lo fue a visitar a su casa, como señal de reconocimiento por lo que hizo durante la transición española. Una conmovedora fotografía dio la vuelta al mundo, en la cual el monarca lo lleva del brazo a Suárez por el jardín –ambos de espaldas-, aunque probablemente éste no se diera cuenta de nada).

A continuación reproduzco lo que escribí en **Contexto** en la entrega N° 1.221 (diciembre 31, 2012), cuando terminé de leer una biografía de Suárez.

. . .

Hugo Martini conoce mi interés por la transición española, luego de la muerte de Francisco Franco, y mi pasión por leer biografías y testimonios.

La semana pasada me obsequió un ejemplar de Adolfo Suárez. El presidente inesperado de la Transición (RBA política y sociedad, 2012), un texto de algo más de 200 páginas.

Comencé a leerlo y –literalmente- no pude parar. El "esfuerzo" me llevó 3 horas.

Sabía mucho de lo que ahí se dice, pero también aprendí un montón.

Por ejemplo, la desgracia familiar de Suárez, cuya esposa y una de sus hijas fallecieron de cáncer, estando él todavía relativamente lúcido (sufre "algo parecido" al Alzheimer).

Recomiendo fervorosamente su lectura.

A continuación selecciono algunas frases que subrayé (aclaro que la selección no necesariamente está relacionada con la importancia que tuvieron los acontecimientos en el desarrollo político de España, porque la obra también me impactó en el plano personal). Como de costumbre, el número entre paréntesis corresponde a la página del original.

"Nadie lo esperaba, nadie creía en él, salvo él mismo… Siempre estuvo acompañado por su propia soledad" (13).

"No fue falangista, aunque por conveniencia algún día vistiera la camisa azul" (17).

"Cuando el 3 de julio de 1976 el Rey le dijo: `quiero pedirte un favor, que te ocupes de la presidencia del Gobierno´, Suárez sólo acertó a responder: `¡ya era hora!´" (20).

"Su vida corrió peligro, y no sólo una vez" (21).

"Cuando Antonio Tejero irrumpió en el Congreso, junto a Suárez y a Manuel Gutiérrez Mellado, Santiago Carrillo también permaneció sentado: `yo sabía que si decidían fusilarnos sería el primero, así que me quedé sentado´" (23).

"Suárez gastó su dinero en las enfermedades de su mujer [Amparo] y de su hija Mariam, los 2 grandes amores femeninos de su vida… En el desgarro que le produjo la dolorosa enfermedad de ambas hay que buscar su propia decadencia física… El banco al que le había pedido un crédito hipotecario le embargó su casa de Avila, que terminó perdiendo" (24). Amparo falleció en 2001, Mariam en 2004.

"Dimitió en enero de 1981, `Me voy sin que nadie me lo haya pedido´" (26).

"No conocía ningún idioma y su mundo era local" (46).

"Felipe González: `lo importante de Suárez es que su mentalidad era abierta´" (56).

"En su carrera política corrió graves riesgos conscientemente, aunque nunca entró en la cárcel ni pasó por una comisaría… Pero estuvo recluido largo tiempo en el penal de su soledad" (61).

"No es fácil para Suárez componer su primer gobierno. Manuel Fraga Iribarne renuncia convencido de que Suárez caerá enseguida" (63).

"El 27 de febrero de 1977 se reunió con Carrillo… Una entrevista de alto riesgo que el monarca conocía, aunque no se implicó en ella, y que Suárez consideraba imprescindible para conocer de primera mano las garantías que podían ofrecerle los comunistas, de respetar la legalidad que venía… Hablaron durante 5 horas… Fumaron sin límite" (86).

“Carrillo: `yo planteo que el problema en España no es monarquía o república, sino dictadura o democracia. ¿Qué estoy diciendo? Que quiero llegar a un acuerdo con esas gentes ´… Las decisiones produjeron una gran alteración interna en su partido, pero el liderazgo de Carrillo era bien sólido y se digirió la amarga receta” (93).

“Cuando Suárez se aceleraba no había fuerza física, ni política, que pudiera contrarrestar sus golpes de audacia” (99).

“Suárez no fue un traidor, como le acusaron los militares ultraconservadores, ni mentía deliberadamente, como solían decir sus adversarios políticos. Simplemente tenía una inusual capacidad para adaptarse a las nuevas condiciones que la realidad imponía” (105).

“Se sucedió a sí mismo, sorprendiendo a todos” (109). “Sabía dónde iba, pero avisaba cuando estaba llegando” (114).

“1980 es el año de la decadencia de Suárez. El desgaste por el azote del terrorismo es máximo” (141).

“Jordi Pujol: `ahora se habla siempre como si en la época de la transición todo fuera muy suave, muy amable. No. Por ejemplo, los ataques que Suárez recibió por parte del PSOE fueron durísimos, muy insultantes además” (154).

“El 23 de febrero de 1981 Suárez es separado del conjunto de los diputados, y se reúne cara a cara con Tejero. Suárez: `explique qué locura es ésta´… `¿Quién es el responsable?´. Tejero: `todos, estamos todos´. Suárez: `Como presidente del gobierno de España le ordeno que deponga su actitud´… Tejero: `no me provoque´… Suárez: `pare esto antes de que ocurra una desgracia. Se lo ordeno´. Tejero: `usted se calla. Todo por España´” (163).

“González: `en el caso de Adolfo, el riesgo de que alguien fuera por él estaba totalmente interiorizado. Eso nunca le quitaría el sueño, te lo aseguro´” (164).

“El 25 de setiembre de 2012 cumplió 80 años. Desde hacía largo tiempo estaba recluido en su casa de las afueras de Madrid. Su organismo funciona bien para su edad, pero no reconocía a nadie, ni a ninguno de sus hijos, ni al rey. En aquel encuentro su hijo, Adolfo Suárez Illana, hizo la famosa foto del monarca y Suárez paseando por el jardín, con el brazo del rey sobre su hombro” (184). Una foto que me conmovió cuando la vi, y me vuelve a conmover ahora que la recuerdo (JCdP).

. . .

¿Quién será el Adolfo Suárez de la transición argentina, a partir de diciembre de 2015?

CONTEXTO; Entrega N° 1.285; Marzo 24, 2014.

TARIFA DE PICO Y VALLE

A determinado precio, la cantidad demandada de muchas mercaderías y servicios fluctúa a lo largo del año (hoteles), época del año (sombrillas en la playa), mes (restaurantes), día (estacionamiento en zonas de oficinas), hora (taxis), etc.

Cuando la oferta se puede ajustar perfectamente a las fluctuaciones de la demanda, no hay problema. Ejemplo: fabrico una mercadería que se puede almacenar a muy bajo costo, por lo cual tengo una vida muy ordenada cuando produzco, aumentando el inventario en momentos de baja demanda y reduciéndolo en momentos de alta demanda.

Pero esto no siempre es posible, lo cual plantea el siguiente interrogante: ¿qué tamaño tienen que tener las instalaciones, dada la fluctuación de la demanda, cuando la oferta no se puede ajustar de manera automática?

Como demandantes, deseamos que la oferta permita abastecer fluidamente la demanda, en su nivel máximo (por ejemplo, que haya tantas cabinas de peaje abiertas, para que aún en los momentos de máximo tráfico pasemos sin tener que detenernos). El problema es que resulta muy costoso mantener instalaciones que sólo serían utilizadas en contados momentos.

Pues bien, en base a los trabajos pioneros de Raymond Taylor Bye, publicados a fines de la década de 1920, durante la de 1950 Marcel Paul Boiteux y Peter Otto Steiner plantearon la siguiente idea: ¿qué tal generar una estructura de precios, que refleje la diferencia en escasez del recurso fijo, entre los momentos de alta y baja demanda? Así surgió la denominada "tarifación de pico y valle" (dicha teoría fue reseñada por Crew, Fernando y Kleindorfer. Las referencias bibliográficas aparecen al final de estas líneas).

Como toda propuesta brillante, la idea es muy simple. Ofrezcamos la "misma" facilidad a diferentes precios, para desviar parte de la demanda desde el pico hasta el valle. ¿Insiste usted en recibir el Año Nuevo en un hotel cercano a Times Square, en Manhattan? Jódase, y pague una fortuna. ¿Desea pasar unos días en la Gran Manzana, pero no tiene algún compromiso en particular? Entonces vaya cuando va menos gente, y dormirá por mucho menos.

El lector perspicaz habrá notado que en el párrafo anterior puse "misma" facilidad entre comillas. Para significar que determinada habitación de determinado hotel es físicamente igual el 31 de diciembre o el 15 de enero. Las tarifas son muy diferentes porque no es lo mismo lo que se puede hacer fuera del hotel, ocupando una habitación en alguna de las fechas mencionadas.

Lo mismo se puede decir de viajar a determinados horarios, ver películas en cines determinados días u horas, etc.

Todo esto viene a cuento de la decisión de cobrarle un peaje adicional a los camiones que ingresan o salen de la Capital Federal, en determinados horarios ($185, entrando a Capital Federal entre las 7 y las 10 de la mañana, y saliendo entre las 17 y las 20 horas).

Claro que la congestión de los accesos la causan tanto los autos como los camiones (estos son más grandes que aquellos, pero los autos son muchos más que los camiones), de manera que los camioneros podrían sugerir que fueran los autos los que pagaran peaje adicional en la hora pico.

El sentido de estas líneas es apoyar la iniciativa, mucho mejor que la de prohibir la circulación (prohibir equivale a cobrar un precio infinito). La mejora en el tránsito que resulta de esta medida no es gratis, porque los productos deberían aumentar de precio para incluir el peaje adicional, o el mayor costo marginal resultante de utilizar el camión en otros horarios.

POSDATA. De Pablo (1973) mostró que la tarifación diferencial, muy buena idea desde el punto de vista de la asignación de los recursos, aumenta la desigualdad de los ingresos. Concepto basado en el hecho de que la mayoría de la población es pobre, y los ricos tienen mayor flexibilidad horaria que los pobres. Desde el punto de vista de la asignación de los recursos la entrada a los museos debería ser gratis durante los días de semana, pero no en sábado y domingo... que es cuando pueden acudir los pobres, los empleados, etc. No estoy sugiriendo descartar la aplicación de la tarifación diferencial; estoy diciendo que puede haber casos con fuertes implicancias distributivas.

Boiteux, M. P. (1949): "La tarification des demandes en point: application de la theorie de la vente au cout marginal", Revue generale de l´ electricité, 58, agosto.
Boiteux, M. P. (1951): "La tarification au cout marginal et les demandes aléatories", Cahiers du seminaire d´ econometric, 1.
Bye, R. T. (1926): "The nature of fundamental elements of costs", Quarterly journal of economics, 41, noviembre.
Bye, R. T. (1929): "Composite demand and joint supply in relation to public utility rates", Quarterly journal of economics, 44, noviembre.
Crew, M. A.; Fernando, C. S. y Kleindorfer, P. R. (1995): "The theory of peak loaded pricing: a survey", Journal of regulatory economics, 8.
de Pablo, J. C. (1973) "Tarifación diferencial y distribución del ingreso", Revista de economía, 3.

Steiner, P. O. (1957): “Peak loads and efficient pricing”, Quarterly journal of economics, 71, noviembre.

JOHN HAROLD CLAPHAM

(1873 - 1946)

Nació en Salford, Lancashire, Inglaterra. "Su papá era [un próspero] joyero y platero. La familia se caracterizaba por su realismo, disciplina y escaso sentimentalismo, y estas mismas cualidades, unidas a la integridad, distinguieron tanto a su personalidad como a su labor científica" (Mathias, 1975).

"Estudió en la Leys School, donde leyó a los clásicos, y en 1892 obtuvo una beca para estudiar en el King's College de Cambridge. Tras conseguir la mejor calificación en historia, en 1898 ganó la beca Lightfoot de historia eclesiástica y el premio Príncipe Consorte… Alfred Marshall fue su mentor, Arthur Cecil Pigou y John Maynard Keynes sus colegas" (Mathias, 1975).

"Entre 1898 y 1902 residió en el King's College, trabajando bajo la dirección de Acton, Frederic W. Maitland y Marshall. Sobre todo este último le indujo a consagrar sus energías a la historia económica inglesa… La influencia de Marshall se reforzó poderosamente cuando en 1902 Clapham se trasladó a Leeds, Yorkshire, como profesor de economía" (Mathias, 1975).

"En 1908 volvió al King's College como decano y ayudante de historia. Desde entonces y hasta su fallecimiento, excepto durante las 2 guerras mundiales, dio clases de historia económica inglesa, haciendo que varias generaciones de estudiantes de preparatorio eligieran esta disciplina dentro de sus estudios de materias históricas… Allí durante 20 años fue tutor decano, y a partir de 1936, subdirector. La primera cátedra de historia económica de la universidad se creó para él, en 1928" (Mathias, 1975).

"Se cargó de oficios y dignidades, consciente de que representaba la historia económica mejor que cualquier otro estudioso de este campo en Inglaterra… Presidió la Sociedad de Historia Económica, la Academia Británica, durante 30 años fue síndico de Cambridge University Press y fundó y dirigió los Cambridge studies in economic history y Cambridge economic history of Europe. Pero su personalidad académica no sufrió merma por la acumulación de responsabilidades administrativas" (Mathias, 1975).

"Su energía intelectual parece haber aumentado, en vez de disminuido, luego de su retiro de Cambridge, y su súbito fallecimiento dejó inconcluso un programa de investigación que estaba marchando a toda máquina" (Deane, 1987).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Clapham? “Su labor más importante no consistió en el estudio detallado de problemas particulares en monografías o artículos, sino en el esclarecimiento de amplios temas… Llegó a ser un hombre de períodos, más que de problemas, consciente de que estaba poniendo los cimientos sobre los que otros podrían construir” (Mathias, 1975).

Es autor de Las industrias de la lana y el estambre, publicado en 1907; El desarrollo económico de Francia y Alemania, 1815-1914, publicado en 1921; los 3 voluminosos tomos de Una historia económica de la Gran Bretaña moderna, publicado entre 1926 y 1938 (“lamentablemente, Marshall no vivió lo suficiente para leerlos”. Deane, 1987); El banco de Inglaterra, publicado en 1944, obra encargada por el banco para conmemorar su 250 aniversario, que le dio acceso a los voluminosos documentos manuscritos del primer Banco Central” (Deane, 1987); y Una concisa historia económica de Gran Bretaña, publicado en 1949.

“No tenía interés en la teoría económica, excepto como generadora de conceptos y categorías que le permitieran clasificar y analizar los datos que proporcionaba la historia económica… Se interesó principalmente en demoler, o calificar, las generalizaciones realizadas a la ligera, que resultaban incongruentes con la evidencia estadística; como la ley malthusiana del crecimiento de la población y los alimentos, o las predicciones marxistas sobre el empobrecimiento de las masas” (Deane, 1987).

“Su exposición fue más cuantitativa que las de entonces, porque los supuestos no comprobados y la ignorancia, habían dado paso a una continua acumulación y despliegue de datos… No creía que la historia económica tuviera una metodología propia, debía permanecer integrada en la historia humana… Era muy admirado por los economistas de la Escuela de Economía de Londres, con quienes coincidía en la defensa del liberalismo económico… Quizás su proximidad cotidiana a Keynes y los economistas de Cambridge, le permitió advertir que la teoría económica estaba cambiando tan rápidamente, que la investigación histórica expresada en términos de un conjunto de supuestos, sería en seguida superada por investigaciones basadas en otros supuestos” (Mathias, 1975).

“El irrealismo flagrante de la teorización ortodoxa le resultaba repulsivo. En Clapham (1922) acusó a los teóricos de utilizar conceptos vacíos e irrelevantes, queja que cayó en oídos sordos. Como bien dijo Keynes, `está ladrando en el árbol equivocado’” (Deane, 1987). “Clapham (1922) generó un debate sobre la teoría de la empresa de Marshall, que duró más de una década” (Blaug, 1999).

Blaug, M. (1999): Who´s who in economics, Edward Elgar.
Clapham, J. H. (1922): “Of empty economic boxes”, Economic journal, 32, setiembre.
Deane, P. (1987): "Clapham, John Harold", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.
Mathias, P. (1975): "Clapham, John Harold", Enciclopedia internacional de las ciencias sociales, Aguilar.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha		Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés Encuesta BCRA Caja ahorro en $ (mensual, %)	Tasas de Interés Encuesta BCRA P. fijo 7 a 59 d. en $ (mensual, %)	Tasas de Interés Call bancos tasa fija en $ (anual, %)	Dólar Presente Libre ($ por us$)	Dólar refer. BCRA ($ por us$) Com. A 3.500	Dólar futuro Rofex* ($ por us$) a fin de mes	Dólar futuro Rofex* ($ por us$) a fin de mes + 1	Acciones Indice Merval (Líder)	Acciones Indice Merval (Argen-tina)	Carne ($ por kilo)	Carne (us$/ por kilo)	Granos (us$/ quin-tal)	Soja (us$ neto retenc. /tn)	Soja (us$ en Chicago /tn)
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
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
Feb.14		970	0,02	1,89	14,80	7,8356	7,9906	8,1602	8,3637 #	5.886,12	4.633,26	14,706	1,87	24,31	352,5	496,8
2014																
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	7,9500	7,9667	7,9750	8,1650	5.924,08	4.594,99	14,865	1,87	23,70	340,0	483,7
Feb.	6	984	0,02	1,83	14,44	7,9000	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	7,8800	7,8648	7,7700	7,8800	5.585,00	4.331,16	14,830	1,88	24,18	350,0	489,3
Feb.	10	984	0,02	1,84	15,06	7,8400	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	7,8300	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	7,8300	7,8165	7,7300	7,9300	5.884,21	4.575,36	14,064	1,80	24,27	350,0	486,1
Feb.	13	970	0,02	1,97	15,53	7,8100	7,8030	7,7250	7,8600	5.937,38	4.622,38	14,064	1,80	24,41	355,5	493,9
Feb.	14	951	0,02	1,89	15,49	7,7900	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	7,7800	7,7645	7,7100	7,8150	6.151,74	4.879,55	14,592	1,88	24,58	363,0	493,9
Feb.	18	972	0,02	1,83	14,25	7,7900	7,7635	7,7300	7,8350	6.092,96	4.824,98	14,935	1,92	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	961	0,02	1,92	13,52	7,8300	7,8023	7,7900	7,9200	5.956,59	4.754,80	15,324	1,96	24,38	360,5	499,1
Feb.	21	951	0,02	1,96	13,28	7,8700	7,8408	7,8250	7,9550	5.914,82	4.726,24	14,579	1,85	24,23	354,0	503,7
Feb.	24	928	0,02	1,92	12,57	7,8800	7,8610	7,8180	7,9350	5.982,48	4.785,05	14,579	1,85	24,35	355,0	509,5
Feb.	25	924	0,02	1,95	12,78	7,8900	7,8640	7,8600	8,0000	5.852,45	4.672,72	14,687	1,86	24,78	350,0	514,1
Feb.	26	927	0,02	1,96	12,27	7,9000	7,8730	7,8760	8,0720	5.826,58	4.663,77	14,807	1,87	24,69	350,0	517,1
Feb.	27	917	0,02	2,03	12,84	7,9000	7,8873	7,8800	8,1050	5.771,72	4.617,88	14,804	1,87	24,58	350,0	512,0
Feb.	28	907	0,02	2,02	26,46	7,9000	7,8782	7,8782	8,0590	5.784,39	4.637,82	14,804	1,87	24,70	360,0	519,7
Mar.	3	926	0,02	2,02	26,46	7,9000	7,8782	7,8782	8,0590	5.784,39	4.637,82	14,804	1,87	24,70	360,0	519,7
Mar.	4	917	0,02	2,02	26,46	7,9000	7,8782	7,8782	8,0590	5.784,39	4.637,82	14,804	1,87	24,70	360,0	519,7
Mar.	5	929	0,02	1,26	26,58	7,9000	7,8822	7,9800	8,1500	5.749,77	4.605,01	14,761	1,87	24,80	355,0	521,8
Mar.	6	905	0,02	1,66	26,53	7,9000	7,8782	7,9630	8,1050	5.909,00	4.747,06	14,761	1,87	25,12	367,0	528,2
Mar.	7	899	0,02	2,05	21,27	7,8900	7,8657	7,9280	8,0600	5.880,84	4.744,30	15,311	1,94	25,45	380,0	535,6
Mar.	10	900	0,02	1,89	18,49	7,8900	7,8665	7,9260	8,0610	5.789,98	4.660,08	15,311	1,94	24,05	321,0	521,5
Mar.	11	903	0,02	2,06	19,25	7,8900	7,8675	7,9250	8,0620	5.754,38	4.613,50	15,446	1,96	24,29	330,0	518,7
Mar.	12	904	0,02	1,76	20,95	7,9000	7,8747	7,9230	8,0640	5.713,30	4.581,22	14,859	1,88	24,40	330,0	518,7
Mar.	13	926	0,02	1,96	20,01	7,9100	7,8832	7,9340	8,0700	5.658,04	4.537,88	14,859	1,88	24,51	338,0	511,0
Mar.	14	914	0,02	2,07	23,64	7,9200	7,8950	7,9380	8,0720	5.747,12	4.626,57	14,827	1,87	24,41	335,0	505,6
Mar.	17	883	0,02	1,99	22,50	7,9400	7,9090	7,9600	8,1010	5.762,69	4.651,17	14,827	1,87	24,41	338,0	511,4
Mar.	18	883	0,02	2,02	22,32	7,9700	7,9348	7,9870	8,1420	5.883,48	4.749,22	15,502	1,95	24,28	340,0	521,1
Mar.	19	873	0,02	1,92	22,59	7,9700	7,9545	7,9690	8,1180	5.866,99	4.712,32	15,072	1,89	24,38	340,0	525,9
Mar.	20	861	0,02	2,03	21,56	7,9800	7,9590	7,9900	8,1450	5.965,11	4.778,31	15,072	1,89	24,24	335,0	526,8

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
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
Feb.14	27.546	270.174	74.645	344.819	70.159	135.673	4.284	10.788	565.723
2014									
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
Feb. 17	27.728	272.328	74.164	346.492	71.767	124.414	2.608	13.067	558.349
Feb. 18	27.718	270.872	75.216	346.088	70.460	124.414	2.603	14.506	558.071
Feb. 19	27.716	269.185	73.408	342.593	69.453	129.763	3.611	13.555	558.975
Feb. 20	27.606	268.204	76.993	345.197	69.603	129.763	3.616	15.163	563.342
Feb. 21	27.588	267.599	71.137	338.736	69.952	129.763	3.629	20.461	562.541
Feb. 24	27.575	267.244	72.774	340.018	70.248	129.763	3.647	17.412	561.088
Feb. 25	27.575	267.142	63.335	330.477	70.169	129.763	3.656	27.719	561.784
Feb. 26	27.482	267.276	72.461	339.737	69.809	135.603	4.271	12.195	561.615
Feb. 27	27.373	268.667	63.849	332.516	70.509	135.603	4.276	22.795	565.699
Feb. 28	27.546	270.174	74.645	344.819	70.159	135.673	4.284	10.788	565.723
Mar. 5	27.646	271.278	78.082	349.360	69.485	135.565	4.583	6.323	565.316
Mar. 6	27.644	272.104	79.071	351.175	69.255	132.566	4.585	7.570	565.151
Mar. 7	27.636	272.786	80.636	353.422	68.773	130.010	4.583	8.072	564.859
Mar. 10	27.610	273.107	81.536	354.643	68.541	130.010	4.575	6.511	564.280
Mar. 11	27.618	272.666	81.500	354.166	68.266	130.010	4.576	6.498	563.515
Mar. 12	27.462	271.963	81.978	353.941	63.749	132.327	5.199	5.774	560.990
Mar. 13	27.472	271.053	84.624	355.677	63.676	129.591	5.204	6.869	561.017
Mar. 14	27.471	270.168	87.163	357.331	63.324	129.131	5.210	6.134	561.130

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	924.892	703.964	657.898	109.188	113.691	119.656	292.348	23.015	8.429	3.168	4.372	890	220.928
Sep.13	966.294	734.964	688.171	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	706.302	114.562	122.175	128.034	316.637	24.893	8.173	3.029	4.210	934	234.137
Nov.13	1.006.996	772.312	723.626	116.545	125.325	125.205	331.173	25.378	8.094	2.964	4.181	950	234.684
Dic.13	1.028.969	783.126	731.051	121.090	131.556	139.759	311.582	27.065	8.238	2.969	4.183	1.086	245.843
Ene.14	1.025.738	774.177	711.910	122.042	127.596	138.619	297.704	25.950	8.759	3.396	4.198	1.166	251.561
Feb.14	1.047.853	803.263	733.794	120.253	125.186	131.824	330.320	26.211	8.842	3.549	4.139	1.153	244.590
2014													
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	1.039.722	794.354	722.532	125.556	140.841	132.662	295.995	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	301.151	25.139	8.953	3.630	4.162	1.161	245.656
Ene. 31	1.042.843	796.360	724.405	123.257	129.696	142.555	303.351	25.546	8.974	3.659	4.171	1.144	246.483
Feb. 3	1.058.361	810.423	738.519	122.809	124.491	143.559	320.601	27.059	8.968	3.651	4.131	1.186	247.938
Feb. 4	1.055.644	807.283	735.569	123.967	121.442	143.001	320.488	26.671	8.951	3.642	4.142	1.167	248.361
Feb. 5	1.053.732	804.666	733.531	123.488	120.499	141.797	320.952	26.795	8.929	3.622	4.145	1.162	249.066
Feb. 6	1.052.770	802.698	732.272	119.913	117.500	145.419	323.871	25.569	8.909	3.603	4.143	1.163	250.072
Feb. 7	1.050.188	799.179	728.883	118.684	116.754	143.667	323.206	26.572	8.938	3.628	4.129	1.181	251.009
Feb. 10	1.045.079	793.632	723.691	119.120	115.983	138.300	320.437	29.851	8.923	3.621	4.113	1.189	251.447
Feb. 11	1.044.211	794.755	725.103	118.114	121.677	134.068	323.594	27.650	8.910	3.608	4.127	1.175	249.456
Feb. 12	1.045.789	798.046	728.534	119.404	124.756	131.345	325.638	27.391	8.893	3.595	4.142	1.156	247.743
Feb. 13	1.048.887	802.541	733.305	118.333	129.032	130.195	328.133	27.612	8.873	3.588	4.146	1.139	246.346
Feb. 14	1.047.466	801.893	733.559	117.689	131.418	129.208	330.046	25.198	8.783	3.504	4.140	1.139	245.573
Feb. 17	1.039.361	795.156	727.023	119.506	125.932	125.399	329.797	26.389	8.775	3.501	4.125	1.149	244.205
Feb. 18	1.038.361	796.044	728.067	120.341	122.946	124.944	333.697	26.139	8.756	3.490	4.129	1.137	242.317
Feb. 19	1.040.590	799.269	730.947	121.697	122.078	123.086	338.450	25.636	8.788	3.521	4.130	1.137	241.321
Feb. 20	1.046.966	806.028	736.962	120.414	128.653	123.092	339.883	24.920	8.852	3.504	4.149	1.199	240.938
Feb. 21	1.044.027	803.409	734.669	118.654	127.464	122.544	340.658	25.349	8.767	3.496	4.145	1.126	240.618
Feb. 24	1.042.049	802.318	733.519	119.839	128.812	120.345	338.898	25.625	8.752	3.491	4.137	1.124	239.731
Feb. 25	1.043.764	805.189	736.206	119.125	132.618	121.581	338.219	24.663	8.772	3.487	4.153	1.132	238.575
Feb. 26	1.047.115	808.982	739.920	122.243	131.984	124.085	337.148	24.460	8.772	3.479	4.146	1.147	238.133
Feb. 27	1.050.739	812.197	743.073	122.423	129.170	130.491	335.960	25.029	8.764	3.472	4.155	1.137	238.542
Feb. 28	1.061.961	821.555	752.534	119.301	130.510	140.350	336.727	25.646	8.761	3.480	4.158	1.123	240.406
Mar. 5	1.055.388	812.871	744.370	121.398	126.801	139.080	327.096	29.995	8.708	3.441	4.101	1.166	242.517
Mar. 6	1.051.107	808.025	739.570	119.662	122.110	140.875	330.125	26.798	8.701	3.437	4.108	1.156	243.082
Mar. 7	1.049.673	804.880	736.528	117.817	116.411	143.853	331.442	27.005	8.680	3.425	4.125	1.130	244.793
Mar. 10	1.049.693	803.440	735.101	118.893	112.933	141.093	331.487	30.695	8.669	3.426	4.094	1.149	246.253
Mar. 11	1.048.410	803.178	734.789	118.165	115.869	138.666	333.342	28.747	8.662	3.419	4.111	1.132	245.232
Mar. 12	1.049.261	804.927	740.477	120.326	118.599	136.238	336.185	29.129	8.149	2.908	4.116	1.125	244.334
Mar. 13	1.048.095	804.790	739.963	119.992	119.864	133.381	338.950	27.776	8.170	2.900	4.137	1.133	243.305
Mar. 14	1.050.296	807.635	742.750	119.862	121.131	132.407	342.879	26.471	8.157	2.889	4.140	1.128	242.661

* A partir de CTX Nº 937, los depósitos en cuenta corriente ($ y US$) excluyen a las cuentas a la vista. Porque el BCRA ahora las incluye en la cuenta global: Otros depósitos.

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime (anual, %)	Libor	Nueva York Dow Jones	Nueva York Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us$ por unidad)			(unidades por us$)								
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	0,40	15.007,26	3.540,68	13.568,82	1.409,81
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
Feb.14	1,4772	1,6574	1,3668	102,14	6,0817	2,383	3,25	0,33	15.976,29	4.203,82	14.683,78	1.301,85
2014												
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
Feb. 21	1,1256	1,6629	1,3738	102,52	6,0917	2,346	3,25	0,33	16.103,30	4.263,41	14.865,67	1.324,47
Feb. 24	1,5439	1,6656	1,3734	102,48	6,0987	2,341	3,25	0,33	16.207,14	4.292,97	14.837,68	1.336,65
Feb. 25	1,5450	1,6676	1,3741	102,18	6,1248	2,341	3,25	0,33	16.179,66	4.287,59	15.051,60	1.341,18
Feb. 26	1,5448	1,6668	1,3685	102,37	6,1253	2,350	3,25	0,33	16.198,41	4.292,06	14.970,97	1.328,94
Feb. 27	1,5414	1,6690	1,3712	102,10	6,1289	2,319	3,25	0,33	16.272,65	4.318,93	14.923,11	1.330,78
Feb. 28	1,5474	1,6746	1,3807	101,86	6,1453	2,344	3,25	0,33	16.321,71	4.308,12	14.841,07	1.324,90
Mar. 3	1,5472	1,6660	1,3733	101,39	6,1465	2,344	3,25	0,33	16.168,03	4.277,30	14.652,23	1.351,22
Mar. 4	1,5462	1,6665	1,3736	102,25	6,1441	2,344	3,25	0,33	16.395,88	4.351,97	14.721,48	1.351,22
Mar. 5	1,5443	1,6721	1,3734	102,29	6,1285	2,319	3,25	0,33	16.360,18	4.357,97	14.897,63	1.337,10
Mar. 6	1,5450	1,6739	1,3861	103,13	6,1188	2,324	3,25	0,33	16.421,89	4.352,13	15.134,75	1.350,35
Mar. 7	1,5518	1,6713	1,3875	103,28	6,1263	2,341	3,25	0,33	16.452,72	4.336,22	15.274,07	1.339,98
Mar. 10	1,5485	1,6644	1,3877	103,29	6,1388	2,351	3,25	0,33	16.418,68	4.334,45	15.120,14	1.339,87
Mar. 11	1,5473	1,6617	1,3860	102,95	6,1407	2,364	3,25	0,33	16.351,25	4.307,19	15.224,11	1.338,45
Mar. 12	1,5486	1,6620	1,3906	102,76	6,1453	2,356	3,25	0,33	16.340,08	4.323,33	14.830,39	1.366,78
Mar. 13	1,5537	1,6625	1,3872	101,82	6,1364	2,364	3,25	0,33	16.108,89	4.260,42	14.815,98	1.370,13
Mar. 14	1,5509	1,6647	1,3914	101,36	6,1505	2,347	3,25	0,33	16.065,67	4.245,40	14.327,66	1.383,05
Mar. 17	1,5507	1,6637	1,3923	101,75	6,1784	2,349	3,25	0,33	16.247,22	4.279,95	14.277,67	1.367,27
Mar. 18	1,5528	1,6590	1,3933	101,43	6,1923	2,334	3,25	0,33	16.336,19	4.333,31	14.411,27	1.355,64
Mar. 19	1,5531	1,6540	1,3823	102,37	6,1974	2,350	3,25	0,33	16.222,17	4.307,60	14.462,52	1.329,87
Mar. 20	1,5441	1,6508	1,3776	102,43	6,2278	2,328	3,25	0,33	16.331,05	4.319,29	14.224,23	1.328,00