

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

¿Puede un Estado ser gigante por su tamaño, y sin embargo no solucionar los problemas de “la gente”? Puede, como muestra Argentina desde hace varios años. El equivalente económico de los linchamientos es la fuga de capitales, porque cuando el ciudadano común y corriente se encuentra acorralado e indefenso, “hace la suya”. ¿Reaccionará el gobierno antes de que termine el veranito cambiario?

CLAVES

- ♦ Un modelo que le complica la vida a los verdaderos empresarios, y estimula a los seudoempresarios, no produce resultados generales, y menos permanentes. ¿Cuántas veces más ensayaremos, para volver a ratificar esta verdad?
- ♦ Volvieron a prorrogar el blanqueo, otra vez durante 3 meses.
- ♦ Aumentos salariales de 29% no sólo reflejan la tasa de inflación sino también la probable caída de ventas y la dificultad de abonar mayores aumentos salariales.
- ♦ Brasil revalúa el real (pasó de 2,40 a 2,26 por dólar).

ME PREGUNTO

¿Alguna vez Guillermo Moreno se hará cargo de algunas de las macanas que hizo?

SEMAFOROS

ROJO

⊖ Fuerte caída en la producción de autos en marzo, por disminución de la demanda local e internacional.

AMARILLO

⊖ ¿Sigue el “modelo chileno”? La presidenta Bachelet propone una reforma tributaria que aumenta los ingresos fiscales en 3% del PBI.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Política económica, aquí y ahora
- ♦ Linchamientos: explicables pero peligrosísimos
- ♦ Recaudación, por debajo de la inflación
- ♦ Denominaciones monetarias, parte del problema
- ♦ Venezuela: forzada venta de inmuebles
- ♦ Cosechadoras a Angola, otra metida de pata
- ♦ Imre Lakatos

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Todos somos ignorantes, sólo que en diferentes materias”. Will Rogers.

COMO LO VEO

“A los keniatas no nos gusta pagar impuestos, incluso cuando las cosas se hacen bien. Los propietarios de camiones que utilizan las carreteras no quieren pagar lo que les corresponde. Prefieren que sus vehículos se averíen antes de entregar parte de sus beneficios’. ‘No es tan distinto en Estados Unidos’, le dije al chofer. ‘Probablemente usted tenga razón, pero mire, un país rico como Norteamérica quizás pueda permitirse ser estúpido’”.

(Fuente: Obama, B.: Los sueños de mi padre. Una historia de raza y herencia, Debate, 2009).

¿Puede un Estado ser gigante por su tamaño, y sin embargo no solucionar los problemas de “la gente”? Puede, como muestra Argentina desde hace varios años. El equivalente económico de los linchamientos es la fuga de capitales, porque cuando el ciudadano común y corriente se encuentra acorralado e indefenso, “hace la suya”. ¿Reaccionará el gobierno antes de que termine el veranito cambiario?

Autos, marzo pésimo. ¿Cómo sigue?

Entre marzo de 2013 e igual mes de 2014, la producción de autos cayó 30,6%, las ventas internas 39% y las exportaciones 40,2%.

Comparando los primeros trimestres del año pasado y del presente, las respectivas declinaciones fueron 22,7%, 27,9% y 25,4%.

Marzo, entonces, fue el peor mes del primer trimestre. ¿Señal de lo que viene? Imposible saberlo con certeza, pero vuelvo a insistir en el hecho de que la demanda argentina

fue potenciada por razones cambiarias y financieras, por lo cual la reducción es muy fuerte (sumada al hecho de que las fluctuaciones de la demanda de bienes durables es siempre mayor que la de bienes no durables).

La realidad y las perspectivas del sector explican la suspensión de parte de la fuerza laboral.

Todo fabricante y vendedor de autos sabe esto, de manera que (supongo que) ahorró en la época de las vacas gordas, para enfrentar el actual período de vacas flacas.

Se puede pagar en efectivo más de \$ 1.000

Para luchar contra la evasión y el lavado de dinero, se había dispuesto que todo pago de por lo menos \$ 1.000 debía hacerse a través del sistema financiero.

La Corte Suprema de Justicia (CSJ) acaba de afirmar que tal restricción es inconstitucional.

Tiene razón, pero... Tiene razón porque finalmente la forma en que se paga una operación, tiene que surgir de la conveniencia de las partes. No la tiene en cuanto que dificulta la lucha contra la evasión y el lavado de dinero (no es que hasta ahora el gobierno hubiera sido muy exitoso en la referida lucha, pero en todo caso se le dificulta más la tarea).

Otra manifestación de la inflación. Si seguimos así, dentro de poco “cualquier cosa” va a costar por lo menos \$ 1.000, de manera que –en ausencia de la decisión de la CSJ- todas las operaciones tendrían que haberse realizado a través del sistema financiero.

¿Cambios en Chile?

Sigue siendo una incógnita cuánto del “modelo chileno” sobrevivirá a la nueva gestión presidencial de Michelle Bachelet. La novedad de la semana pasada es que está enviando al Congreso de su país, una reforma tributaria con la cual piensa recaudar 3% del PBI. ¿Destino? El financiamiento de gastos sociales.

¿Y entonces?

En lo personal y familiar, cuídese.

Parece increíble que en una newsletter especializada en economía haya que decir esto, pero lamentablemente resulta relevante.

Sinteticé la actualidad política y económica en una de las notas que integran esta entrega de **Contexto**, porque a veces la vorágine cotidiana nos hace perder la perspectiva.

La conclusión es clara: 4 meses consecutivos, con inflación entre 3 y 4% mensual, dejó de ser una anécdota.

Las perspectivas de volumen de producción y ventas apuntan a la baja (mantenimiento, una alternativa hoy deseable).

Ningún decisor individual elige el contexto macroeconómico en el cual opera. Nosotros tampoco, así que a remangarse, para hacer frente a lo que venga.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.287; Abril 7, 2014.

POLÍTICA ECONÓMICA, AQUÍ Y AHORA

Hora de recopilar, porque la vorágine a veces nos hace perder la perspectiva.

El contexto político dentro del cual se desarrolla la política económica viene dado hoy por la debilidad propia de un gobierno que está en su período final, más el hecho de que la presidenta de la Nación continúa aplicando un estilo que en el plano de los discursos envía señales más que preocupantes, y en de las decisiones baja el pulgar de atrás.

El gobierno ha perdido toda credibilidad delante de la población (continúa prorrogando el blanqueo, pero nadie espera mejores resultados que los observados hasta ahora), y la credibilidad no se recupera, por más sinceramiento que exista en las estadísticas oficiales, acercamiento al Club de París, etc.

En este marco político aparece el accionar del Banco Central por una parte, y el del ministerio de economía por la otra.

Fábrega hizo lo que tenía que hacer: les dijo a los bancos que tenían 90 días para quitarse de encima la tenencia de dólares que superara 30% de su patrimonio, al tiempo que emitió una letra en pesos, a 91 días, pagando alta tasa de interés.

Los bancos vendieron el exceso de inmediato, los exportadores –dada la expectativa de transitoria tranquilidad cambiaria oficial- se apuraron a liquidar y los importadores dejaron de estar desesperados por comprar. Ergo, las reservas del Banco Central dejaron de caer.

Transitoriamente, porque cuando venzan las nuevas letras habrá que pagarlas (emisión monetaria, para cubrir el déficit cuasifiscal), o emitir nuevas letras que pagarán mayores tasas de interés, hasta que en algún momento no habrá ninguna tasa a la cual la gente no tenga ganas de convertir los pesos que les sobren, en dólares. En la década de 1980 esto sucedió varias veces.

La acción del Banco Central equivale al golpe sobre la mesa, o al golpe de una copa con un cuchillo. Genera silencio... durante algunos segundos. Mejor que quien hizo eso tenga algo valioso para decir, porque de lo contrario volverá el bullicio.

Lo transitorio se volvería permanente si apareciera un programa económico técnicamente congruente y políticamente creíble. Esto último es imposible, lo primero está por verse.

A Kicillof le toca la parte más difícil, porque una cosa es aumentar la tasa de interés y otra reducir el gasto público. Todo el mundo recomienda el “ajuste fiscal”, pero frente a la planilla de erogaciones, para cada rubro aparecen buenas razones no sólo para mantenerlo sino también para aumentarlo.

Lo que está sucediendo con las tarifas de agua y gas, y lo que se piensa que va a ocurrir con las tarifas de energía eléctrica, muestra la dificultad de ajustar “en frío” tarifas que quedaron muy descolocadas, por la política que al respecto se adoptó desde el abandono de la convertibilidad.

En una palabra, el mejor equipo económico del mundo, en las actuales circunstancias políticas y económicas, enfrenta un desafío monumental. A caballo de lo cual el liderado por Kicillof no parece ser el mejor equipo económico del mundo, particularmente su área de comercio interior.

En entregas anteriores **Contexto** diferenció entre información y conocimiento, para explicar la barbaridad que implica obligarle a los empresarios a generar información que no tuvieron en cuenta cuando adoptaron las decisiones, para alimentar las computadoras de funcionarios que tampoco sabrán, “evaluando” dicha información, qué fue lo que pasó y qué habrá de pasar con las empresas. Hoy encuentro a muchos empresarios tan ocupados, que no les queda tiempo para trabajar.

Un equipo económico más profesional generaría cierto respeto en los interlocutores del sector privado, pero no podría recuperar la credibilidad perdida del gobierno.

. . .

Los actuales resultados económicos no sorprenden, a la luz de lo que acabo de describir.

La tasa de inflación de 3-4% mensual dejó de ser una anécdota puntual, para convertirse en una preocupante realidad que ya lleva 4 meses consecutivos. En un país con la sensibilidad que tenemos los argentinos, es para tomar en serio.

El nivel de actividad está francamente para abajo (quienes hoy logran mantener el volumen de sus ventas, y por consiguiente de producción, agradecen al Cielo, como los jugadores de fútbol, luego de convertir un gol). Ni qué decir en el caso de bienes durables – notablemente, autos-, cuya demanda por sus características fluctúa mucho más que la de los bienes no durables.

Aquí y ahora, la estanflación no se combate con las herramientas aplicadas durante la “década ganada”, porque ya no hay más capacidad instalada excedente en el sector energético, el precio de la soja está alto pero dejó de subir de manera vertiginosa, etc.

Dentro del sector privado, todo esto repercute en las negociaciones salariales. Porque los dirigentes sindicales miran la tasa esperada de inflación, pero también la producción futura de bienes y consiguientemente la demanda de empleo (porque, no importa lo que los actuales miembros del equipo económico piensen de las teorías micro y macroeconómicas, la demanda de empleo deriva de la demanda de bienes).

. . .

Por todas estas razones **Contexto** viene subrayando el achicamiento del horizonte decisorio. La “calma chica” observada en el mercado cambiario afloja las tensiones, pero todo el mundo sabe que se está delante de un fenómeno transitorio. ¿Llega este gobierno a diciembre de 2015 sin un maxiajuste; llegan las actuales cotizaciones del dólar hasta julio? Buenísimas preguntas, que no se pueden contestar (no hago pronósticos, pero recuerdo que – según muestra la historia- las “hiperinflaciones no avisan”).

Hemos sobreviviendo a tantas, no veo por qué a ésta no. Pero con diagnósticos realistas, por favor.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.287; Abril 7, 2014.

COSECHADORAS A ANGOLA, COSTOSA METIDA DE PATA

En 2012 la presidenta de la Nación viajó a Angola, como parte de una ofensiva comercial organizada por Guillermo Moreno, entonces secretario de comercio.

Según la información oficial, como consecuencia de esta iniciativa la empresa Grandes máquinas vendió 18 cosechadoras.

En alguna de las emisiones de 2013 de su programa de TV, Jorge Lanata había denunciado que en realidad se había fabricado una sola cosechadora.

La semana pasada se anunció la quiebra de la empresa.

. . .

No voy a hacer una teoría de un sólo caso, pero voy a llevar agua para mi molino.

Estamos delante de un nuevo ejemplo del costo de un Estado decidido a “ayudar” a los empresarios, a fabricar bienes, venderlos en el exterior, etc. Iniciativa que goza del respaldo intelectual de increíble cantidad de economistas (que cuando ocurren episodios como éste, dicen que “la idea es buena, pero estuvo mal implementada”), del entusiasmo de los pseudoempresarios, y del vergonzante acompañamiento de muchos empresarios genuinos, que no pueden arriesgar el enojo oficial.

La primera cosa que debería hacer el Estado en Argentina es dejar de distraer las energías empresarias, llenando papeles, asistiendo a reuniones, acompañando a funcionarios, etc. Después, selectivamente, operar en casos extremos.

Nada de esto es política o intelectualmente correcto. Pero lo enfatizo porque lo que hoy se está haciendo en Argentina es costoso, muy costoso. Cuando buscamos explicaciones de por qué los otros países crecen más rápidamente que el nuestro, nunca nos acordamos de razones como ésta. Por este camino difícilmente mejoremos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.287; Abril 7, 2014.

LINCHAMIENTOS: EXPLICABLES PERO PELIGROSÍSIMOS

En las últimas semanas varias personas perdieron la vida porque intentaron robar y fueron “linchados”, es decir, muertos a palos por vecinos de las presuntas víctimas.

Si sólo decimos “¡qué barbaridad!” somos parte del problema. Como lo es el juez Eugenio Zaffaroni, quien parece quedar en paz con su alma limitándose a clarificar, desde el punto de vista de los códigos, la pena que le cabe a los linchadores.

Si decimos “¡al fin alguien hace algo!” también somos parte del problema.

Los linchamientos se entienden, a la luz de un Estado gigante (en términos de la cantidad de impuestos que pagamos), pero que mira para otro lado cuando hay que ocuparse de los problemas concretos.

A quien crea que esto es nuevo le digo que Horacio De Dios escribió una contundente nota titulada "Ladrones sí, estúpidos no" (Gente, 5 de marzo de 1987), en la que describió y explicó admirablemente lo que ocurre con los ladrones de pasacassettes, cuando el sistema policial-judicial funciona mal; en vez de muchos cacos algunos meses presos, unos pocos de ellos reciben un balazo. Ejemplo: el caso del ingeniero Horacio Santos quien, en un barrio de la Capital Federal, cansado de que le robaran el pasacassette del auto, en una oportunidad sorprendió a los ladrones, los persiguió y los mató (el hecho ocurrió en 1990, es decir, después de que De Dios hubiera publicado su artículo, aunque claramente no lo inspiró).

Entender no quiere decir justificar, pero si nos quedamos en la condena políticamente correcta, somos parte del problema.

Una de Per O. Grullo, pero muy importante. Por más defectos que tenga, la policía tiene más “oficio” que los vecinos para combatir el delito. Para lo cual hay que darle instrucciones razonables, los jueces tienen que acompañar y el Poder Ejecutivo abandonar una visión absurda de la realidad, elegantemente escrita en peligrosos manuales del garantismo mal entendido.

¿Hará esto el gobierno? Me gustaría estar equivocado, pero creo que no. Pero entonces los costosísimos linchamientos llegaron para quedarse, como los cortes de calles y rutas, las ocupaciones de terrenos y viviendas, etc.

¡Socorro!

CONTEXTO; Entrega N° 1.287; Abril 7, 2014.

RECAUDACIÓN, POR DEBAJO DE LA INFLACIÓN

Entre marzo de 2013 e igual mes de 2014, la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 30,6% (33,9%, comparando los primeros trimestres del año pasado y del presente).

Ambos registros, particularmente el primero, están por debajo de la tasa de inflación bien medida.

El par de cuadros que acompaña estas líneas muestra la información publicada, el primero según la presentación oficial, el segundo según una transcripción que facilita el análisis.

Como viene ocurriendo en los últimos tiempos, $\frac{3}{4}$ partes de la recaudación total de marzo pasado corresponde a la recaudación por IVA, ganancias y seguridad social; y $\frac{3}{4}$ del aumento de la recaudación total verificado durante los últimos 12 meses, corresponde a dichos gravámenes.

Nótese que tanto la recaudación por aportes personales, como la que surge de las contribuciones patronales, subió 25% entre marzo de 2013 y de 2014. ¿Menor aumento del salario nominal, menor número de asalariados en el sector formal de la economía, ambas cosas a la vez, o alguna otra razón?

La recaudación fiscal no es desastrosa, pero... particularmente a la luz del aumento del gasto público, superior a 40%.

Que el Tesoro, y no el Banco Central, salga a endeudarse para financiar el desequilibrio fiscal, no parece hacer grande la diferencia.

¡Animo!

RECAUDACION TRIBUTARIA. MARZO DE 2014. (1)

en millones de pesos

Concepto	Mar. '14	Mar. '13	Dif. %	Feb.'14	Dif. %	Ene-Mar '14	Dif. %
			Mar. '14 / Mar. '13		Mar. '14 / Feb.'14		Ene.-Mar. '14 / Ene.-Mar. '13
Ganancias	14.939,0	11.688,3	27,8	18.009,3	(17,0)	51.320,2	38,9
Ganancias DGI	13.704,1	10.863,6	26,1	16.816,0	(18,5)	47.675,4	38,7
Ganancias DGA	1.234,9	824,8	49,7	1.193,3	3,5	3.644,8	41,9
IVA	25.529,4	18.358,2	39,1	24.672,0	3,5	77.422,8	38,9
IVADGI	17.192,1	13.130,0	30,9	17.856,3	(3,7)	54.178,7	38,4
Devoluciones (-)	5,8	262,0	(97,8)	1.150,0	(99,5)	1.455,8	119,9
IVADGA	8.343,1	5.490,3	52,0	7.965,7	4,7	24.699,9	43,4
Reintegros (-)	700,0	250,0	180,0	1.056,0	(33,7)	2.406,0	278,9
Internos Coparticipados	1.604,5	1.273,8	26,0	1.680,7	(4,5)	5.241,9	35,4
Ganancia Mínima Presunta	144,0	172,6	(16,6)	134,2	7,3	462,9	18,1
Otros coparticipados	102,1	83,3	22,5	93,8	8,8	339,9	22,6
Derechos de Exportación	5.342,7	3.995,3	33,7	3.949,9	35,3	13.297,5	35,9
Derechos de Importación y Otros	2.116,0	1.652,7	28,0	2.257,1	(6,3)	6.917,8	35,7
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	1.229,1	984,5	24,9	1.640,8	(25,1)	3.833,1	26,7
Combustibles Ley 23.966 - Otros	491,6	295,2	66,5	510,6	(3,7)	1.317,1	27,8
Otros s/combustibles (2)	905,0	669,4	35,2	997,7	(9,3)	2.285,2	30,1
Bienes Personales	304,9	178,2	71,2	973,7	(68,7)	1.544,6	55,3
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	5.258,7	4.068,1	29,3	5.628,4	(6,6)	16.635,6	36,4
Otros impuestos (3)	562,5	303,6	85,3	669,7	(16,0)	1.909,8	1,9
Aportes Personales	8.334,4	6.653,5	25,3	8.356,7	(0,3)	28.090,0	30,2
Contribuciones Patronales	12.195,1	9.701,0	25,7	12.302,4	(0,9)	40.966,4	29,6
Otros ingresos Seguridad Social (4)	835,2	640,1	30,5	667,1	25,2	2.348,3	24,0
Otros SIPA (-)	484,2	189,5	155,5	315,1	53,7	1.336,9	137,6
Subtotal DGI	40.614,8	31.366,4	29,5	44.495,3	(8,7)	130.661,3	34,3
Subtotal DGA (5)	17.214,7	12.106,9	42,2	15.666,5	9,9	49.460,9	41,0
Total DGI-DGA	57.829,5	43.473,3	33,0	60.161,8	(3,9)	180.122,2	36,1
Sistema Seguridad Social	20.880,5	16.805,1	24,3	21.011,1	(0,6)	70.067,8	28,5
Total recursos tributarios	78.709,9	60.278,4	30,6	81.172,9	(3,0)	250.190,0	33,9
Clasificación presupuestaria	78.709,9	60.278,4	30,6	81.172,9	(3,0)	250.190,0	33,9
Administración Nacional	35.621,9	26.695,6	33,4	36.271,0	(1,8)	109.802,4	36,0
Contribuciones Seguridad Social (6)	20.128,2	16.207,4	24,2	20.220,6	(0,5)	67.646,0	28,4
Provincias (7)	20.203,8	15.282,3	32,2	21.750,1	(7,1)	64.612,3	36,5
No Presupuestarios (8)	2.756,1	2.093,1	31,7	2.931,3	(6,0)	8.129,3	33,3

(1) : No se contabilizan, por no ser recaudados por la AFIP, el Fondo Especial del Tabaco, los fondos de energía eléctrica, el impuesto sobre Pasajes Aéreos, las cajas previsionales de las Fuerzas Armadas y de Seguridad y las Asignaciones Familiares Compensables.

(2) : Incluye Imp. s/Gas Oil y GLP (Ley N° 26.028), Imp s/Naftas y GNC (Ley N° 26.181) y Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565).

(3) : Incluye Internos s/Seguros, Adicional s/Cigarrillos, Radiodifusión, Entr. Cine, Monotributo Impositivo y Facilidades de Pago Dtos. 93/00, 1384/01 y Resol. Grales. 1966/05 y 1967/05 pendientes de distribución.

(4) : Incluye Monotributo Previsional y regímenes de regularización para trabajadores autónomos y monotributistas (Leyes nro. 24.476 y 25.865).

(5) : Incluye Derechos de Exportación, Derechos de Importación y Otros, e IVA, Ganancias, Internos y Combustibles recaudados por DGA.

(6) : Netas de Asignaciones Familiares Compensables.

(7) : 58,76% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 2,1% CABA y Tierra del Fuego), 58,76% del 93,73% de Bs Personales, 30% de Monotributo impositivo, 68,1% del 79% de Combustibles Ley 23.966 Naftas; 14% Ganancias, 6,27% Bs Personales, 6,27% del 11% IVA neto de Reintegros y sumas fijas por Pacto Fiscal y Ganancias.

(8) : Fondo Solidario de Redistribución, Imp. s/Gas Oil y GLP (Ley N° 26.028), Imp s/Naftas y GNC (Ley N° 26.181), Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565) y gastos A.F.I.P.

- : Porcentaje mayor a 1000.

*** : Cociente entre un número negativo y uno positivo, ambos negativos o denominador cero.

---- : Imposibilidad de calcular el porcentaje por falta de datos.

CONTEXTO; Entrega N° 1.287; Abril 7, 2014.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Mar. 14 (mill. \$)	Mar. 13 (mill. \$)	Mar. 14 (% s/ total)	Mar. 14 (% acumulado s/ total)
IVA DGI	17.192,1	13.130,0	21,8	21,8
Ganancias DGI	13.704,1	10.863,6	17,4	39,3
Contribuciones patronales	12.195,1	9.701,0	15,5	54,7
IVA DGA	8.343,1	5.490,3	10,6	65,3
Aportes personales	8.334,4	6.653,5	10,6	75,9
Derechos de exportación	5.342,7	3.995,3	6,8	82,7
Créditos y débitos en c/c	5.258,7	4.068,1	6,7	89,4
Derechos de importación	2.116,0	1.652,7	2,7	92,1
Internos coparticipados	1.604,5	1.273,8	2,0	94,1
Ganancias DGA	1.234,9	824,8	1,6	95,7
Combustibles - naftas	1.229,1	984,5	1,6	97,3
Otros sobre combustibles	905,0	669,4	1,1	98,4
Otros Seguridad Social	835,2	640,1	1,1	99,5
Otros impuestos	562,5	303,6	0,7	100,2
Combustibles - otros	491,6	295,2	0,6	100,8
Bienes personales	304,9	178,2	0,4	101,2
Ganancia mínima presunta	144,0	172,6	0,2	101,4
Otros coparticipados	102,1	83,3	0,1	101,5
IVA devoluciones	-5,8	-262,0	-0,0	101,5
Otros SIPA	-484,2	-189,5	-0,6	100,9
Reintegros	-700,0	-250,0	-0,9	100,0
Totales	78.710,0	60.278,5		

Concepto	Mar. 14 (mill. \$)	Mar. 13 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumulado s/ total)	Var. Relativa (%)
IVA DGI	17.192,1	13.130,0	4.062,1	22,0	22,0	30,9
Ganancias DGI	13.704,1	10.863,6	2.840,5	15,4	37,5	26,1
Contribuciones patronales	12.195,1	9.701,0	2.494,1	13,5	51,0	25,7
IVA DGA	8.343,1	5.490,3	2.852,8	15,5	66,5	52,0
Aportes personales	8.334,4	6.653,5	1.680,9	9,1	75,6	25,3
Derechos de exportación	5.342,7	3.995,3	1.347,4	7,3	82,9	33,7
Créditos y débitos en c/c	5.258,7	4.068,1	1.190,6	6,5	89,3	29,3
Derechos de importación	2.116,0	1.652,7	463,3	2,5	91,9	28,0
Internos coparticipados	1.604,5	1.273,8	330,7	1,8	93,7	26,0
Ganancias DGA	1.234,9	824,8	410,1	2,2	95,9	49,7
Combustibles - naftas	1.229,1	984,5	244,6	1,3	97,2	24,8
Otros sobre combustibles	905,0	669,4	235,6	1,3	98,5	35,2
Otros Seguridad Social	835,2	640,1	195,1	1,1	99,5	30,5
Otros impuestos	562,5	303,6	258,9	1,4	101,0	85,3
Combustibles - otros	491,6	295,2	196,4	1,1	102,0	66,5
Bienes personales	304,9	178,2	126,7	0,7	102,7	71,1
Ganancia mínima presunta	144,0	172,6	-28,6	-0,2	102,5	-16,6
Otros coparticipados	102,1	83,3	18,8	0,1	102,7	22,6
IVA devoluciones	-5,8	-262,0	256,2	1,4	104,0	-97,8
Otros SIPA	-484,2	-189,5	-294,7	-1,6	102,4	155,5
Reintegros	-700,0	-250,0	-450,0	-2,4	100,0	180,0
Totales	78.710,0	60.278,5	18.431,5			30,6

CONTEXTO; Entrega N° 1.287; Abril 7, 2014.

DENOMINACIONES MONETARIAS, PARTE DEL PROBLEMA

¿Qué diferencia existe, desde el punto de vista de la tasa esperada de inflación, en pagar \$ 500 utilizando 5 billetes de \$ 100, o 50 billetes de \$ 10?

Ninguna, responde cualquier persona sensata.

No lo ve así el Poder Ejecutivo, quien se obstina en que el billete de máxima denominación siga siendo de \$ 100, ignorando el hecho obvio de que las denominaciones monetarias tienen que estar relacionadas con los precios absolutos o monetarios, para facilitar las transacciones.

Hace algún tiempo se diseñó un billete de \$ 100 “conmemorativo” (equivalente –en su época- a las emisiones de estampillas para coleccionistas, no para uso masivo del correo), pero como a la presidenta de la Nación le gustó, superando más de un obstáculo técnico se convirtió en un billete común y corriente.

Hace unos días, a propósito de un nuevo aniversario del intento argentino de recuperar por la fuerza las Islas Malvinas, se diseñó un billete de \$ 50, también “conmemorativo”. ¿Estaremos delante de un nuevo episodio, donde la Casa de la Moneda se tiene que poner a trabajar para transformar una emisión conmemorativa, en un billete común y corriente?

Si la emisión de billetes de mayor denominación alienta las expectativas inflacionarias, entonces que el Congreso Nacional apruebe una ley obligando a cancelar todas las obligaciones con monedas, para alentar expectativas deflacionarias.

Claro que lo que digo es una tontería, pero; ¿cuán lejos estoy de la insistencia oficial en que el billete de mayor denominación equivalga –en el segmento informal del mercado del cambios- a menos de u\$s 10?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.287; Abril 7, 2014.

VENEZUELA: FORZADA VENTA DE INMUEBLES

El gobierno de Venezuela acaba de disponer que los propietarios tienen 60 días para vender a sus respectivos inquilinos, las viviendas que tienen en alquiler y que hubieran sido alquiladas durante por lo menos 20 años.

Cualquiera se da cuenta de que, en las referidas condiciones, las ventas no se realizarán “a precios de mercado” sino a valores irrisorios. Porque, ¿cómo podrían acordar un precio razonable el propietario y el inquilino, en dichas condiciones? ¿Quién puede pensar que, también en las referidas condiciones, algún funcionario público generaría un precio razonable, si ante la ausencia de acuerdo entre las partes, la cuestión tuviera que ser zanjada por él (o ella)?

Como la vida no termina hoy, cabe preguntarse cuántas viviendas para alquiler se construirán de aquí en más, en Venezuela. No sólo eso, cuántas de las disponibles para alquiler, se seguirán ofreciendo. Ninguna, por supuesto (bajo la amenaza de ocupación de inmuebles vacíos, para “solucionar” el problema de la vivienda, cada uno de los propietarios deberá buscar personas de su confianza, a los cuales –casi rogándoles- les facilitará albergue sin costo alguno).

En Argentina los alquileres estuvieron congelados primero, y controlados después, entre la primera presidencia de Juan Domingo Perón y la de Jorge Rafael Videla. Como consecuencia del congelamiento y control de los alquileres, entre 1943 y 1955, mientras el nivel general de los precios al consumidor aumentó 582%, el rubro alquileres subió... 28%. Lo cual implica que, en términos del nivel general de los precios al consumidor, el inquilino en 1955 pagaba el alquiler con 20% del esfuerzo que tenía que hacer en 1943 –que obviamente vino acompañado por la prórroga sistemática de los contratos de alquiler- implicó la venta de los inmuebles alquilados, a los inquilinos, junto a la desaparición de la construcción para alquilar y el retiro de las unidades no alquiladas. No hubo plazo perentorio de venta, pero la consecuencia fue muy parecida.

Entonces (como ahora) Argentina no es tan exagerada como Venezuela, pero también tenemos nuestros antecedentes.

¡Animo!

IMRE LAKATOS

(1922 - 1974)

Nació en Hungría.

Su apellido original era Lipschitz, pero lo cambió para eludir la persecución nazi contra los judíos.

“Trabajó en el ministerio de educación de su país natal, y a pesar de ser comunista, por sus ideas revisionistas estuvo preso durante 3 años. Para evitar nuevos arrestos, dejó Hungría luego del levantamiento de 1956” (Backhouse, 1998).

“Alumno de Karl Popper” (Caldwell, 1991), “luego de pasar un período en Cambridge, donde escribió su tesis doctoral, sobre la cual se basa su Pruebas y refutaciones, publicado en 1963-1964, enseñó en la Escuela de Economía de Londres, entre 1960 y su fallecimiento” (Backhouse, 1998).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Lakatos? “Principalmente por su metodología de los programas de investigación científica (MSRP), los cuales –según él– reforzaban el falsificacionismo de Popper, al punto de que podía hacer frente a la crítica de Thomas S. Kuhn... Los MSRP dominaron la discusión metodológica hasta fines de la década de 1980” (Backhouse, 1998). “El enfoque constituye una concepción de la ciencia que al tiempo que es robusta en el plano prescriptivo, es adecuada en el descriptivo... Emplea metáforas, para distinguir entre el ‘núcleo’ y los ‘cinturones de protección’. El núcleo tiene que ver con los supuestos fundamentales, los cinturones de protección con las implicancias empíricas de la teoría” (Caldwell, 1991).

“Como en el caso de Kuhn, sus ideas fueron introducidas en el análisis económico, principalmente a través de los historiadores del pensamiento” (Caldwell, 1991).

“Aunque fuertemente influenciado por Popper, se apartó de él en algunos aspectos importantes; en particular, en creer que ‘una bocanada de inductivismo’ era esencial para evitar la trampa del escepticismo” (Backhouse, 1998). “Le quitó énfasis a la importancia que Popper le asigna a la refutación; lo que importa es si un conjunto de teorías puede predecir hechos inesperados” (Caldwell, 1991).

“Su filosofía de la ciencia era una extensión de su filosofía de la matemática, considerada por muchos filósofos como la parte más original e importante de su trabajo... En Pruebas y refutaciones su principal blanco es la visión ‘euclidiana’ de la matemática” (Backhouse, 1998).

“Las pruebas rigurosas se consiguen al analizar un teorema. Las definiciones apropiadamente estrechas de los conceptos convierten a los teoremas en verdaderos; las definiciones más generales los convierten en falsos. Por lo cual Lakatos habla del decreciente poder del rigor... Las pruebas de la idea de la ‘mano invisible’ son cada vez más rigurosas, pero porque se volvieron más analíticas, con conceptos como los de ‘competencia’, ‘mercado’ y ‘precio’ cambiando de significado a lo largo del proceso” (Backhouse, 1998). La demostración de Paul Anthony Samuelson, de que el comercio internacional de bienes es un sustituto perfecto a la movilidad internacional de los factores, para igualar el precio internacional de estos, está sujeta a supuestos tan restrictivos, que lo que en rigor Samuelson explicó es por qué, en la realidad, los precios de los factores difieren tanto en el Mundo, por más liberalización comercial que exista.

“La prueba de calidad de una buena teoría consiste ‘no sólo en que explica, sino también en que genera sus refutaciones’... Se preocupó por la lógica de los descubrimientos, afirmando que la distinción entre descubrimiento y justificación no es nítida. Lo cual es una consecuencia de su rechazo al formalismo... Como Charles Sanders Peirce, usaba el crecimiento del conocimiento como sustituto de la verdad” (Backhouse, 1998).

“En muchos aspectos, el volumen que surgió de una conferencia desarrollada en Nafplion, Grecia, en 1974, inició el período moderno de metodología económica; desafiando las 2 décadas anteriores, desarrolladas a partir del ensayo de Milton Friedman, sobre economía positiva, publicado en 1953... Luego de Nafplion, Blaug se convirtió en el principal exponente del enfoque lakatosiano a la metodología económica” (Caldwell, 1991).

Backhouse, R. E. (1998): “Lakatos, Imre”, en Davis, J. B.; Hands, D. W. y Maki, U.: The handbook of economic methodology, Edward Elgar.

Caldwell, B. (1991): “Clarifying Popper”, Journal of economic literature, 29, 1, marzo.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro								
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*	Indice	Indice	(\$	(us\$/	(us\$/	(us\$	(us\$	
	(puntos básicos)	ahorro en \$	7 a 59 d. en \$	tasa fija en \$	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	Merval (Líder)	Merval (Argentina)	por kilo)	por kilo)	quin-tal)	neto retenc./tn)	en Chicago /tn)	
		(mensual, %)	(anual, %)		Com. A	a fin de mes	a fin de mes + 1								
Promedios															
2010	678	0,03	0,78	9,20	3,9342	3,9138	3,9250	3,9530	2.551,24	1.980,30	6,373	1,62	18,62	266,1	0,0
2011	682	0,02	0,92	10,20	4,1579	4,1308	4,1447	4,1778	3.099,12	2.567,22	8,359	2,01	21,61	318,5	0,0
2012	985	0,02	1,03	9,99	4,5665	4,5507	4,5740	4,6301	2.494,27	1.777,23	9,014	1,98	23,50	369,6	539,1
2013	1.067	0,02	1,22	12,58	5,4834	5,4820	5,5286	5,6479	3.985,54	2.919,54	9,925	1,81	29,28	338,0	515,6
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
Mar.14	880	0,02	1,94	19,98	7,9654	8,1195	8,3085	8,5022 #	5.912,65	4.764,20	14,971	1,79	24,32	336,3	523,1
2014															
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
Mar. 21	849	0,02	2,04	18,30	7,9900	7,9710	8,0130	8,1750	5.965,11	4.895,13	14,492	1,81	24,20	335,0	517,6
Mar. 24	850	0,02	2,04	18,30	7,9900	7,9710	8,0130	8,1750	5.965,11	4.895,13	14,492	1,81	24,20	335,0	517,6
Mar. 25	846	0,02	1,94	13,27	8,0200	7,9960	8,0290	8,2130	6.086,82	4.960,18	14,998	1,87	23,82	315,0	524,7
Mar. 26	851	0,02	1,98	13,44	8,0300	8,0050	8,0170	8,1910	6.134,95	4.929,04	15,267	1,90	23,65	312,0	529,1
Mar. 27	837	0,02	2,06	13,14	8,0300	8,0070	8,0090	8,1690	6.191,84	4.967,81	15,267	1,90	23,58	312,0	527,8
Mar. 28	824	0,02	2,02	12,11	8,0300	8,0048	8,0040	8,1630	6.198,58	4.983,79	14,694	1,83	23,70	312,0	537,9
Mar. 31	799	0,02	1,96	12,37	8,0300	8,0098	8,0098	8,1550	6.373,82	5.134,74	0,000		23,87	313,0	545,5
Abr. 1	802	0,02	2,06	19,77	8,0300	8,0012	8,1290	8,2890	6.440,65	5.200,83	0,000		23,97	313,0	545,5
Abr. 2	794	0,02	2,06	19,77	8,0300	8,0012	8,1290	8,2890	6.440,65	5.200,83	0,000		23,98	310,0	542,1
Abr. 3	782	0,02	2,03	19,86	8,0300	8,0030	8,1130	8,2750	6.498,24	5.266,09	0,000		23,94	309,0	541,5

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
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
Mar.14									
2014									
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
Mar. 17	27.318	269.570	85.091	354.661	64.045	129.131	5.218	6.783	559.838
Mar. 18	27.208	268.350	85.611	353.961	64.207	129.131	5.227	7.547	560.073
Mar. 19	27.165	267.243	86.907	354.150	63.704	130.502	5.941	7.177	561.474
Mar. 20	27.133	266.450	86.787	353.237	63.676	130.502	5.953	8.116	561.484
Mar. 21	27.156	265.827	86.716	352.543	63.325	130.197	5.957	9.713	561.735
Mar. 25	27.089	265.500	81.738	347.238	63.767	130.197	5.953	12.223	559.378
Mar. 26	27.106	265.046	81.468	346.514	64.355	128.570	5.822	14.793	560.054
Mar. 27	26.939	264.842	79.978	344.820	64.481	128.570	5.791	22.160	565.823
Mar. 28	26.910	265.162	84.022	349.184	64.646	128.570	5.717	29.007	577.124

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
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	1.025.740	774.180	711.912	122.041	127.596	138.619	297.706	25.950	8.760	3.396	4.198	1.166	251.561
Feb.14	1.047.892	803.305	733.836	120.254	125.184	131.836	330.343	26.219	8.842	3.549	4.139	1.153	244.588
Mar.14													
2014													
Feb. 7	1.050.187	799.178	728.882	118.685	116.755	143.667	323.210	26.565	8.938	3.628	4.129	1.181	251.009
Feb. 10	1.045.068	793.621	723.680	119.120	115.984	138.300	320.443	29.833	8.923	3.621	4.113	1.189	251.447
Feb. 11	1.044.212	794.756	725.104	118.114	121.677	134.068	323.601	27.644	8.910	3.608	4.127	1.175	249.456
Feb. 12	1.045.797	798.054	728.542	119.403	124.757	131.345	325.646	27.391	8.893	3.596	4.142	1.155	247.743
Feb. 13	1.048.895	802.549	733.313	118.333	129.032	130.195	328.143	27.610	8.873	3.588	4.146	1.139	246.346
Feb. 14	1.047.482	801.909	733.575	117.689	131.418	129.208	330.058	25.202	8.783	3.504	4.140	1.139	245.573
Feb. 17	1.039.374	795.169	727.036	119.507	125.932	125.399	329.811	26.387	8.775	3.501	4.125	1.149	244.205
Feb. 18	1.038.377	796.060	728.083	120.341	122.946	124.944	333.713	26.139	8.756	3.490	4.129	1.137	242.317
Feb. 19	1.040.609	799.288	730.966	121.698	122.078	123.086	338.468	25.636	8.788	3.521	4.130	1.137	241.321
Feb. 20	1.046.983	806.045	736.979	120.414	128.653	123.092	339.904	24.916	8.852	3.504	4.149	1.199	240.938
Feb. 21	1.044.046	803.428	734.688	118.654	127.464	122.544	340.681	25.345	8.767	3.496	4.145	1.126	240.618
Feb. 24	1.042.058	802.327	733.528	119.838	128.813	120.345	338.923	25.609	8.752	3.491	4.137	1.124	239.731
Feb. 25	1.043.791	805.216	736.233	119.125	132.618	121.581	338.246	24.663	8.772	3.487	4.153	1.132	238.575
Feb. 26	1.047.144	809.011	739.949	122.243	131.984	124.085	337.177	24.460	8.772	3.479	4.146	1.147	238.133
Feb. 27	1.050.769	812.227	743.103	122.423	129.170	130.491	335.991	25.028	8.764	3.472	4.155	1.137	238.542
Feb. 28	1.062.557	822.195	753.182	119.308	130.475	140.599	336.935	25.865	8.760	3.479	4.158	1.123	240.362
Mar. 5	1.055.425	812.908	744.407	121.397	126.802	139.080	327.132	29.996	8.708	3.441	4.101	1.166	242.517
Mar. 6	1.051.000	807.903	739.456	119.580	122.025	140.824	330.259	26.768	8.700	3.437	4.109	1.154	243.097
Mar. 7	1.049.674	804.903	736.551	117.821	116.416	143.854	331.483	26.977	8.680	3.425	4.125	1.130	244.771
Mar. 10	1.049.709	803.444	735.105	118.895	112.937	141.094	331.526	30.653	8.669	3.426	4.094	1.149	246.265
Mar. 11	1.048.586	803.336	734.947	118.168	115.868	138.808	333.385	28.718	8.662	3.419	4.111	1.132	245.250
Mar. 12	1.049.399	805.093	740.643	120.339	118.654	136.330	336.235	29.085	8.149	2.908	4.116	1.125	244.306
Mar. 13	1.048.214	804.914	740.087	120.003	119.849	133.482	339.157	27.596	8.170	2.900	4.138	1.132	243.300
Mar. 14	1.050.009	807.393	742.484	119.807	121.114	132.598	343.016	25.949	8.160	2.892	4.140	1.128	242.616
Mar. 17	1.051.203	809.608	743.968	123.052	121.652	128.463	343.886	26.915	8.247	2.990	4.120	1.137	241.595
Mar. 18	1.048.956	809.289	743.690	122.193	118.966	127.773	347.711	27.047	8.230	2.980	4.130	1.120	239.667
Mar. 19	1.052.492	813.645	747.618	122.774	122.259	126.977	349.305	26.303	8.258	3.003	4.139	1.116	238.847
Mar. 20	1.055.000	816.363	750.343	122.689	123.644	127.318	350.557	26.135	8.247	2.997	4.151	1.099	238.637
Mar. 21	1.054.822	816.017	750.099	119.947	126.250	126.816	351.383	25.703	8.233	2.992	4.158	1.083	238.805
Mar. 25	1.050.513	813.139	746.890	123.047	123.894	124.660	347.949	27.340	8.271	3.040	4.115	1.116	237.374
Mar. 26	1.051.749	815.956	749.666	124.178	127.013	124.538	347.460	26.477	8.285	3.050	4.125	1.110	235.793
Mar. 27	1.060.873	825.057	758.682	126.521	133.429	127.468	345.906	25.358	8.294	3.060	4.136	1.098	235.816
Mar. 28	1.079.696	843.291	776.988	125.197	146.528	132.834	346.471	25.958	8.287	3.057	4.150	1.080	236.405

* 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	0,40	15.007,26	3.540,68	13.568,82	1.409,81
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
Mar.14	1,5475	1,6616	1,3825	102,36	6,1738	2,327	3,25	0,33	16.308,63	4.276,36	14.672,42	1.338,00
2014												
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
Mar. 21	1,5450	1,6486	1,3794	102,25	6,2253	2,325	3,25	0,33	16.302,77	4.276,79	14.224,23	1.334,70
Mar. 24	1,5434	1,6496	1,3837	102,24	6,1961	2,323	3,25	0,33	16.276,69	4.226,39	14.475,30	1.334,70
Mar. 25	1,5455	1,6529	1,3825	102,26	6,2024	2,311	3,25	0,33	16.367,88	4.234,27	14.423,19	1.310,95
Mar. 26	1,5452	1,6580	1,3786	102,04	6,2104	2,303	3,25	0,33	16.268,99	4.173,58	14.477,16	1.304,47
Mar. 27	1,5451	1,6612	1,3742	102,20	6,2134	2,259	3,25	0,33	16.264,23	4.151,23	14.622,89	1.304,45
Mar. 28	1,5438	1,6638	1,3752	102,83	6,2127	2,261	3,25	0,33	16.323,06	4.155,76	14.696,03	1.304,45
Mar. 31	1,5456	1,6665	1,3774	103,23	6,2180	2,272	3,25	0,33	16.457,66	4.198,99	14.827,83	1.295,28
Abr. 1	1,5452	1,6627	1,3793	103,66	6,2074	2,262	3,25	0,33	16.532,61	4.268,04	14.791,99	1.284,01
Abr. 2	1,5446	1,6624	1,3767	103,88	6,2059	2,269	3,25	0,33	16.573,00	4.276,46	14.946,32	1.289,87
Abr. 3	1,5429	1,6447	1,3720	103,93	6,2112	2,280	3,25	0,33	16.572,55	4.237,74	15.071,88	1.285,87