

CONTEXTO

Entrega N° 1.290

Abr. 28, 2014

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La producción industrial en franco retroceso, la tasa de inflación ubicada en un incómodo “3 y pico” mensual. Combinación complicada, máxime cuando el gobierno está en su período final. Con el correr del tiempo la presión sobre el dólar oficial será creciente. ¿Nuevo aumento de la tasa de interés, para evitar un nuevo corrimiento hacia el dólar? No está de más recordar que en la década de 1980 la dinámica dólar-tasa de interés no terminó bien.

CLAVES

- ♦ El acuerdo con Repsol es ley. ¿Cuánto costará, dado que no se hicieron reservas para pagar futuros juicios, entre otras cosas por daño ambiental?
- ♦ 38 Cámaras presentes en el lanzamiento del Foro de Congruencia Empresarial.
- ♦ Desapareció por completo el superávit comercial.
- ♦ El próximo salto cambiario no puede ser sorprendente. Supongo que el Banco Central lo sabe.

ME PREGUNTO

¿Por qué tanta alharaca con la no publicación de la estimación del INDEC de pobreza e indigencia, si el indicador no servía para nada, desde que se dibujaba el IPC?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ Por una disputa laboral, los camioneros bloquearon la entrada y salida de 9 plantas del grupo Techint. ¿Dónde están los límites?

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Quo vadis, producción industrial?
- ♦ Oposición: el cómo y el qué
- ♦ El país que dejan los presidentes
- ♦ Com. exterior: pasado incierto, presente preocupante
- ♦ Subsidios: idea e implementación
- ♦ Suzanne Andersen Scotchmer

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Todos los problemas de Estados Unidos derivan de la inmigración indiscriminada de indios americanos”. Pat Paulsen.

COMO LO VEO

“Hay 2 clases de profesores: los que tratan a sus alumnos como compradores, y los que los tratan como niños. Pertenezco a la primera categoría. Por supuesto que me ocupo de mis compradores, tratándolos respetuosamente y brindándoles lo mejor de mí. Pero quienes consideran a sus alumnos como niños les dan algo personal: amor y nutrición. Por eso, aunque soy un buen profesor, nunca seré un gran profesor”.

(Fuente: Dixit, A: “My philosophy of economics, life and everything (not!)”, en Szenberg, M. y Ramrattan, L. B.: Eminent economist II, Cambridge university press, 2014).

La producción industrial en franco retroceso, la tasa de inflación ubicada en un incómodo “3 y pico” mensual. Combinación complicada, máxime cuando el gobierno está en su período final. Con el correr del tiempo la presión sobre el dólar oficial será creciente. ¿Nuevo aumento de la tasa de interés, para evitar un nuevo corrimiento hacia el dólar? No está de más recordar que en la década de 1980 la dinámica dólar-tasa de interés no terminó bien.

Acuerdo con Repsol. ¿Cuánto terminará costando?

El Congreso Nacional convirtió en ley el acuerdo celebrado con Repsol, para apropiarse de una porción de las acciones de YPF.

Al diseñar el monto y la forma de pago, ¿por qué no se hizo una reserva para hacer frente a futuros juicios, entre otras cosas por daño ambiental?, le escuché decir la semana pasada a un ex secretario de energía de la Nación. De manera que, en un sentido fundamental,

los argentinos no sabemos cuánto nos terminará constando la “argentinada” que el Poder Ejecutivo se mandó ingresando de prepo en las oficinas de la empresa.

Reconocer: ¿es esa la cuestión?

El INDEC no publicó su estimación de pobreza e indigencia, y esto generó increíble cantidad de ríos de tinta y saliva de periodistas y analistas.

Pero muchachos; desde que hace varios años el INDEC dibujaba el IPC, la estimación de pobreza e indigencia había dejado de tener valor. ¿Cuál es la importancia de dejar de publicar un dato en el cual nadie creía?

Otra vez viene a cuento la propuesta de José Ortega y Gasset: “argentinos, a las cosas”.

¿Y entonces?

Estanflación, con debilidad política, no es el escenario preferido por ningún gobierno. Tampoco, por alguien que tenga que tomar decisiones.

Pero nadie elige el escenario dentro del cual desarrolla sus actividades, así que menos lamentar y más atención.

Luchar por vender... y cobrar, el desafío desde comienzos del año en curso. No le preste atención ni a los que le juran que esto no explota, como aquellos que le juran que sí explota.

Sí se sabe que la dinámica dólar-tasa de interés es de naturaleza transitoria, y que la próxima vez el Banco Central no podrá sorprender.

Y como si esto fuera poco, lo inesperado.

No es para suicidarse, sino para no ilusionarse y pelear individualmente de la mejor manera posible. Recuerde que, dentro de un mismo sector, dentro de una misma ciudad, no a todos les va igual. Porque la micro también importa.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.290; Abril 28, 2014.

¿QUO VADIS, PRODUCCIÓN INDUSTRIAL?

Según FIEL, ajustada por estacionalidad la producción industrial cayó 1,6% entre febrero y marzo pasados; bajó por tercer trimestre consecutivo (en total, disminuyó 4,8%), y sin ajustar por estacionalidad declinó 10,2% entre marzo de 2013 e igual mes de 2014.

Este último número impacta.

La planilla que publica FIEL arranca en 2011. Sin ajustar por estacionalidad, la variación entre febrero y marzo de cada año siempre es “noticia”, entre otras cosas por el diferente número de días de los referidos meses. Pero no es la única fuente de diferencia, porque –una de Per O. Grullo- en “todos los años” (salvo los bisiestos) la relación entre el número de días de febrero y de marzo es la misma, y sin embargo las variaciones mensuales son diferentes.

En efecto, entre febrero y marzo de 2011 la producción industrial aumentó 17%, 21,8% en los correspondientes meses de 2012 y 25,5% en los de 2013, mientras que este año “sólo” aumentó 9,8%. En tanto que entre marzo de cada año e igual mes del año anterior, las modificaciones fueron las siguientes: en 2011, 2%, en 2012 8,9%, en 2013 menos 2,7% y en 2014 –como dije- menos 10,2%.

Por su parte según el INDEC, ajustada por estacionalidad la producción industrial cayó 1,8% entre febrero y marzo pasados; bajó por tercer trimestre consecutivo (en total la caída fue de 4,6%), y sin ajustar por estacionalidad entre marzo de 2013 e igual mes de 2014 declinó 5,9%.

Lo cual implica que, en materia de producción industrial, hay bastante similitud entre las estimaciones privada y oficial.

. . .

Hasta aquí los números.

La tendencia no sorprende, la intensidad probablemente.

No hagamos una teoría de un sólo número pero sí destaquemos que los guarismos son congruentes con los testimonios que surgen de las conferencias y de las conversaciones con productores fabriles.

¿Qué está pasando? Todo parece tirar para el mismo lado.

Hasta hace algunos meses algunas declinaciones podían explicarse por razones de oferta (dificultad en conseguir las famosas DJAI, restricciones al acceso de energía barata, paros y piquetes, etc.), en la actualidad la explicación básica viene por el lado de la demanda.

Flor de problema tienen quienes, desde el ángulo académico, pretenden racionalizar los aumentos sistemáticos de la demanda agregada para impulsar el “crecimiento” (distinto de la reactivación, una etapa del ciclo económico que sigue a la recesión). El aumento de la demanda impulsa inversiones cuando el gobierno es creíble, y hasta cierto ritmo. Más allá de lo cual hay que... ajustar.

Hace unos días el ministro de economía se reunió con las autoridades del Banco Central, para que redujeran las tasas de interés. Las cuales habían subido para frenar la escalada del dólar.

Supongo que las autoridades monetarias entienden la inquietud ministerial, pero –al tiempo que le dijeron que hiciera su trabajo, particularmente en el plano fiscal- intentarán avanzar con mucha precaución, no sea cosa que el precio del dólar se vuelva a “despertar” y nos quedemos sin el pan y sin la torta.

Cuando digo que todo tira para el mismo lado estoy pensando en la devaluación, en el aumento de los precios y las tasas de interés, en la morigeración de los aumentos salariales en el sector privado, porque los dirigentes miran a la tasa esperada de inflación pero también a las perspectivas de ventas, producción y empleo, etc. En este contexto los datos elaborados por FIEL preocupan, pero no sorprenden.

Ni el aumento ni la disminución de la producción industrial se dan de manera uniforme. Porque dependen del tipo de bienes (la oscilación es más intensa en bienes durables que en bienes no durables), y dentro de cada bien dependen de cada uno de los oferentes, distribuidores, etc. Me gusta decir que en cualquier ciudad hay “X” número de pizzerías, pero que no a todas les va igual. Lo cual no se puede explicar por la macroeconomía o la situación política, sino por cómo cada uno enfrenta las situaciones difíciles.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.290; Abril 28, 2014.

OPOSICIÓN: EL COMO Y EL QUE

En todos los países del mundo la oposición tiene un sólo objetivo: llegar al poder, para lo cual en muchos de dichos países tiene que ganar la elección.

Las líneas que siguen están destinadas a armarle la cabeza al lector típico de **Contexto**, un decisor ocupado, no precisamente interesado en seguir cada matiz emergente de cada uno de los posibles candidatos para la elección presidencial de 2015.

Distingamos el plano del “cómo” del del “qué”.

Cómo. No les pidamos a los dirigentes políticos que dejen de ser dirigentes políticos, no los juzguemos con los criterios con los cuales deben ser juzgados los científicos, los artistas y los líderes religiosos.

Aquí y ahora, en el plano del cómo la oposición refleja la fluidez de la situación actual. Vista como un “mercado”, la actividad política se entiende desde la perspectiva de los denominados “mercados de pocos”, aquellos donde la interacción es muy fuerte (cuestión analizada por la teoría de los juegos). En el plano económico el de los autos es un mercado de pocos, el de la soja es un mercado de muchos.

Consiguientemente, es una tontería demandarle a Macri, Massa, Scioli o a quien sea, posturas incondicionales, es decir, definiciones que les quitan flexibilidad. No estoy hablando de recomendarles negarse a declarar que “no hay que matar al padre o a la madre”, estoy hablando de la forma en que, por ejemplo, se presentan candidaturas o se arman alianzas políticas. Podrá entretener a los periodistas la cuestión de si el Frente Amplio-UNEN, lanzado el 22 de abril pasado, incorporará a Macri o no (suponiendo que a él le interese), pero es inútil presionar para saberlo hoy.

Una consecuencia de esto es que, salvo que a usted –porque “le piace”- le encante seguir cada presentación televisiva de cada candidato, desde el punto de vista decisorio hay que seguir las encuestas (esta newsletter le presta atención, principalmente, a los trabajos que prepara Management & Fit), y ocuparse de las candidaturas cuando estemos muy cerca de las PASO, es decir, recién en 2015.

Qué. Los Pactos de la Moncloa, firmados en España en 1977 por los líderes de todos los partidos políticos que tenían representación parlamentaria, tuvieron un héroe político en la

persona de Adolfo Suárez, recientemente fallecido, pero el texto de los referidos pactos no los redactó ni Manuel Fraga Iribarne ni Santiago Carrillo, sino un equipo de economistas liderado por Enrique Fuentes Quintana, funcionario del Banco Central de España. Y a la luz de la coyuntura que vivía dicho país, en aquel momento, son de una ortodoxia que envidiaría el mismísimo Milton Friedman.

En Argentina, a partir del 10 de diciembre de 2015, va a ocurrir lo mismo. Gane quien gane recibirá una pesada herencia y tendrá que hacer frente a una realidad social que no es la de 2003.

Cuando aludo al plano del qué, pienso en el rol que practicantes de diferentes disciplinas y profesiones, tienen con respecto a los líderes políticos con los cuales pretenden colaborar. Como bien dice Henry Kissinger en sus Memorias, para cada ministro su presidente es, simultáneamente, su jefe, su amigo y su alumno.

Flaco favor les hacen a sus dirigentes políticos preferidos, los economistas (o cualquier profesión), cuando en vez de explicarles en privado cómo son las cosas y qué se puede hacer al respecto, aparecen en público ratificándoles las fantasías. Cuando esto ocurre, el comienzo del flamante gobierno deja mucho que desear y eventualmente hay un cambio ministerial o de equipo.

¿Será diferente en Argentina 2016? Lo espero en el sentido de la esperanza, pero no necesariamente en el de las expectativas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.290; Abril 28, 2014.

EL PAÍS QUE DEJAN LOS PRESIDENTES

Hasta Cristina Fernández de Kirchner sabe que dejará la presidencia de la Nación en diciembre de 2015.

Acaba de decir que aspira a dejar el país en mejores condiciones de cómo lo recibió... su marido, es decir, el 25 de mayo de 2003.

Para diciembre de 2015 falta un año y medio, de manera que para hacer la comparación hoy, en el caso de Alfonsín habría que recordar cómo estaba el país a comienzos de 1988, no a mediados de 1989; y en el de Menem a mediados de 1998, no a fines de 1999.

Alternativamente, habrá que esperar para ver cómo finaliza Cristina Fernández de Kirchner su mandato. Ojalá en diciembre de 2015 la tasa de desocupación sea inferior a la que existía en 2003.

Pero se trata de un ejercicio inútil, porque cada gestión presidencial se puede juzgar a partir de muchos indicadores, y cada uno de los presidentes puede elegir aquellos que le resultan favorables. Menem heredó una hiperinflación, de manera que ahí sale bien parado, pero durante su mandato aumentó la tasa de desocupación; Néstor y Cristina Kirchner por ahora pueden mostrar la caída de la tasa de desocupación, pero la tasa de inflación en 2003 era apreciablemente inferior a la actual.

En algo se parecen. ¿Qué presidente de la Nación logró ser sucedido por un candidato afín a su partido, o a su postura? No lo logró Menem (a menos que se piense en la hipótesis de que era De la Rúa), lo logró Duhalde (por descarte, y estamos pagando las consecuencias), ciertamente ocurrió en 2007.

Nadie está esperando que ocurra a fines de 2015, para desesperación del oficialismo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.290; Abril 28, 2014.

COMERCIO EXTERIOR: PASADO INCIERTO, PRESENTE PREOCUPANTE

En marzo pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 5.253 M., e importó por valor de u\$s 5.211, En consecuencia, tuvo un superávit comercial de u\$s 42 M.

Entre marzo de 2013 y de 2014 el valor de las exportaciones cayó 15,9%, el de las importaciones 4,1%, y el del superávit comercial 94,8% (es decir, prácticamente desapareció).

Comparando los primeros trimestres de 2013 y de 2014, el valor de las exportaciones cayó 9,1%, el de las importaciones 1,3%, y el del superávit comercial 91,9%.

Conclusión: los datos de marzo llaman la atención, pero no representan un hecho aislado.

Los 3 cuadros que acompañan estas líneas ponen esta información en perspectiva temporal, y desagregan los totales según diferentes criterios.

El primero de los cuadros presenta un par de columnas adicionales con respecto al formato usual, ubicadas a la derecha. Porque en una nueva manifestación de “país de pasado incierto”, expresión empleada por Alexander Kirkland Cairncross con respecto a Inglaterra, el INDEC acaba de recalcular el valor de las exportaciones e importaciones durante 2013. Según la nueva estimación, el año pasado exportamos 1,6% menos de lo que creíamos, e importamos 0,5% menos de lo que creíamos, de manera que el superávit comercial fue de u\$s 8.003 M., y no de u\$s 9.024 M.

En los últimos tiempos la disminución del superávit comercial solía explicarse por el rubro energético. No más, al menos por el momento. En efecto, entre marzo de 2013 y de 2014 el superávit comercial cayó 94,8%, pero “apenas” disminuyó 57,4% considerando todos los bienes menos los energéticos.

En cuanto a la evolución de los términos del intercambio, continúa el deterioro. En efecto, entre marzo de 2013 e igual mes de 2014, mientras en promedio el precio en dólares de los productos de exportación cayó 4%, el de los productos de importación aumentó 3%. En la comparación trimestre/trimestre se verifica lo mismo, aunque con menor intensidad (los precios de los productos de exportación cayeron 3%, los de los productos de importación aumentaron 1%).

En la desagregación por tipo de productos, entre marzo de 2013 y de 2014 llama la atención la fortísima caída en el valor de la exportación de productos primarios (42%, resultante de una disminución de 18% en los precios y de 20% en los volúmenes), fenómeno que también se dio en el primer trimestre.

¿Para qué sirvió la devaluación, pregunta mi tía Carlota, si no generó una mejora en la balanza comercial? Interrogante relevante, pero en un mundo donde los stocks son importantes, la decisión de modificar abruptamente el tipo de cambio puede obedecer más a razones financieras que comerciales.

¿La caída del valor de las exportaciones, surge del acopio de productos exportables, por parte de pérfidos productores y exportadores? Ojalá, porque si fuera cierto en los próximos meses el valor de las exportaciones podría aumentar. Veremos.

¿Qué tal endeudarnos, para reemplazar ingresos por exportación por ingresos por endeudamiento? “Según los diarios”, es lo que está tratando de hacer el Poder Ejecutivo. Escribo esto entre comillas, porque realmente no me consta. Pero en todo caso afirmo que, en un mundo donde “sobran” los dólares, un gobierno como el de Argentina podría no tener inconvenientes en conseguir fondos frescos, si estuviera dispuesto a pagar suficiente tasa de interés.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.290; Abril 28, 2014.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor-	Impor-	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor-	Impor-	Saldo		
	taciones (millones de u\$s)	taciones			taciones	taciones		(var. anuales, en %)	Export.
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		VIEJA ESTIMACION
2011	83.951,0	73.938,0	10.013,0	11,9	23,2	30,9	-13,9		Export. Import.
2012	80.927,0	68.508,0	12.419,0	15,3	-3,6	-7,3	24,0		
2013	81.660,0	73.657,0	8.003,0	9,8	0,9	7,5	-35,6	83.026	74.002
3m 2013	17.466,0	15.967,0	1.499,0	8,6					
3m 2014	15.877,0	15.756,0	121,0	0,8	-9,1	-1,3	-91,9		
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	5.572,0	5.358,0	214,0	3,8	-0,9	0,0	-20,1	5.665,0	5.385,0
Feb.	5.649,0	5.175,0	474,0	8,4	-5,9	8,8	-62,0	5.743,0	5.223,0
Mar.	6.245,0	5.434,0	811,0	13,0	0,8	4,5	-18,7	5.968,0	5.458,0
Abr.	7.372,0	6.378,0	994,0	13,5	9,8	31,2	-46,4	7.565,0	6.414,0
May.	8.501,0	7.063,0	1.438,0	16,9	14,6	16,9	4,4	8.429,0	7.091,0
Jun.	7.583,0	6.368,0	1.215,0	16,0	8,2	4,4	33,5	7.551,0	6.396,0
Jul.	7.398,0	7.022,0	376,0	5,1	-3,2	10,3	-70,6	7.828,0	7.058,0
Ago.	7.474,0	7.107,0	367,0	4,9	-2,9	12,6	-73,6	7.735,0	7.167,0
Set.	6.846,0	6.130,0	716,0	10,5	0,8	3,8	-19,4	6.995,0	6.146,0
Oct.	7.144,0	6.550,0	594,0	8,3	3,8	3,7	4,8	7.271,0	6.561,0
Nov.	6.609,0	5.912,0	697,0	10,5	-0,5	1,4	-14,1	6.829,0	5.928,0
Dic.	5.267,0	5.160,0	107,0	2,0	-16,3	-5,5	-87,2	5.447,0	5.175,0
Ene.14	5.231,0	5.196,0	35,0	0,7	-6,1	-3,0	-83,6		
Feb.	5.393,0	5.349,0	44,0	0,8	-4,5	3,4	-90,7		
Mar.	5.253,0	5.211,0	42,0	0,8	-15,9	-4,1	-94,8		

CONTEXTO; Entrega N° 1.290; Abril 28, 2014.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Mar 2014/mar 2013			3 meses 2014/3 meses 2013		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-16	-4	-12	-9	-3	-6
Productos primarios	-43	-18	-30	-38	-13	-29
Manufacturas origen agropecuario	-1	1	-2	9	-1	10
Manufacturas origen industrial	-11	-2	-9	-8	-4	-4
Combustibles y energía	0	5	-5	7	6	1
IMPORTACION	-4	3	-7	-1	1	-2
Bienes de capital	-1	2	-3	7	3	4
Bienes intermedios	3	0	3	1	0	1
Combustibles y lubricantes	17	-10	30	12	-14	30
Piezas y accesorios bienes capital	-10	1	-11	-6	-1	-5
Bienes de consumo, incluido autos	-18	0	-18	-7	3	-10
Vehículos automotores de pasajeros	-38	14	-46	-21	7	-26

Rubros y usos	Mar 2014/mar 2013			3 meses 2014/3 meses 2013		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-16	-4	-12	-9	-3	-6
Combustibles y energía	0	5	-5	7	6	1
Manufacturas origen agropecuario	-1	1	-2	9	-1	10
Manufacturas origen industrial	-11	-2	-9	-8	-4	-4
Productos primarios	-43	-18	-30	-38	-13	-29
IMPORTACION	-4	3	-7	-1	1	-2
Combustibles y lubricantes	17	-10	30	12	-14	30
Bienes intermedios	3	0	3	1	0	1
Bienes de capital	-1	2	-3	7	3	4
Piezas y accesorios bienes capital	-10	1	-11	-6	-1	-5
Bienes de consumo, incluido autos	-18	0	-18	-7	3	-10
Vehículos automotores de pasajeros	-38	14	-46	-21	7	-26

CONTEXTO; Entrega N° 1.290; Abril 28, 2014.

INTERCAMBIO COMERCIAL: ENERGIA Y EL RESTO

Rubro	Mar. 13 (millones de u\$s)	Mar. 14	Diferencia (%)	3 meses 13 (millones de u\$s)	3 meses 14	Diferencia (%)
EXPORTACION						
Total	6.245	5.253	-15,9	17.466	15.877	-9,1
Comb. y energía	523	523	0,0	1.425	1.529	7,3
Resto	5.722	4.730	-17,3	16.041	14.348	-10,6
IMPORTACION						
Total	5.434	5.211	-4,1	15.967	15.756	-1,3
Comb. y lubricantes	811	949	17,0	2.092	2.321	10,9
Resto	4.623	4.262	-7,8	13.875	13.435	-3,2
SALDO						
Total	811	42	-94,8	1.499	121	-91,9
Combustibles	-288	-426	47,9	-667	-792	18,7
Resto	1.099	468	-57,4	2.166	913	-57,8

CONTEXTO; Entrega N° 1.290; Abril 28, 2014.

SUBSIDIO: IDEA E IMPLEMENTACIÓN

En Capital Federal (no sólo en Capital Federal, pero particularmente en Capital Federal) el pasajero del servicio de transporte por ómnibus no paga la totalidad de los gastos necesarios para trasladarlo de un lugar a otro. Consiguientemente, el servicio está subsidiado, lo cual implica que los contribuyentes impositivos afrontan parte de los referidos costos.

Según explicó Diego Cabot, en La Nación del 21 de abril pasado, hasta ahora los prestadores del servicio recibían un subsidio como compensación tarifaria, más un cupo para adquirir gasoil a precio subsidiado (la empresa pagaba \$ 3, el gobierno le abonaba a la empresa petrolera \$ 4,73). Ambos subsidios eran liquidados en base a las declaraciones realizadas por las propias empresas de transporte.

La tarjeta SUBE (Sistema Unido de Boleto Electrónico) le brinda al Estado información focalizada (número de pasajeros, en vez de gasto en combustible), la cual además le llega de manera directa y no a través de las empresas beneficiarias.

No sorprendentemente, la información que surge del número de los pasajeros efectivamente transportados, sugiere que el sistema anterior sobreestimaba el subsidio que el Estado pretendía otorgar.

La cuestión plantea las siguientes cuestiones: 1) la del subsidio en sí; 2) la forma de calcularlo; y 3) la implementación, cuando ni los beneficiarios ni los funcionarios intervinientes, son “ángeles”.

Subsidio en sí. Porque los recursos son escasos y tienen usos alternativos, el criterio general de asignación de los recursos recomienda que el demandante pague por el bien con el cual se quiere juntar.

Pero puede haber excepciones. ¿No es una desgracia que algunos niños y niñas sufran poliomielitis, porque sus padres no les pueden comprar la correspondiente vacuna? Entonces, a la enorme mayoría de los seres humanos nos parece bien que la vacuna sea administrada de manera gratuita, lo cual implica que los contribuyentes impositivos nos hagamos cargo de los costos de producción, distribución, conservación y aplicación de la vacuna.

Pero como los recursos asignados a los bienes subsidiados dejan de producir otros bienes, y encima generan derroche (porque el beneficiario demanda más cantidad que si se

hiciera cargo de los costos), los economistas recomendamos ser “amarretes” con la lista de bienes que merecen ser subsidiados. No hay que ser un genio de la economía para advertir que cuando algo se subsidia de manera universal, a cada uno le toca muy poquito, y se beneficia a personas que bien podrían pagar todos los costos.

¿Cómo se subsidia? Cuando compro turrone de maní, pago de mi bolsillo la cantidad exacta que consumo, el quiosquero le paga la cantidad exacta al mayorista y éste al supermercado.

Sólo en condiciones ideales, en el caso de los subsidios existe un mecanismo exacto de determinación del monto a subsidiar. Estas líneas fueron inspiradas en el caso del subsidio al servicio de ómnibus de la Capital Federal. Es evidente que lo que el Estado quería subsidiar era al pasajero, pero como éste no le compraba el boleto al Estado sino a una empresa de transporte, los funcionarios basaron el esquema suponiendo que el consumo de combustible por parte de los ómnibus era proporcional al número de pasajeros.

No. En todo caso es proporcional al número de viajes, pero el número de pasajeros por viaje es variable. Que se haya subsidiado el combustible, y no al pasajero, explica por qué hay “tantos” ómnibus prestando servicio (puedo testificar que, aún en horas pico, he viajado sentado).

Y como si esto fuera poco, la declaración del número de viajes y del combustible consumido estaba a cargo de las propias empresas de transporte. Con bajas posibilidades de verificación, por parte de las autoridades, hasta que apareció la SUBE.

El subsidio, en un mundo no angelical. Todo lo anterior sugiere la existencia de problemas, aún cuando los funcionarios y los dueños de los ómnibus fueran ángeles.

Pero ninguno de ellos lo es. Los montos de los subsidios, así como los frágiles sistemas de verificación, sugieren potencialmente la existencia de un gigantesco “quiosco”. No es sorprendente que hoy, claro que precipitado por una tragedia, funcionarios relacionados con el área de transporte estén sentados en el banquillo de los acusados.

. . .

Lo que acaba de ocurrir con el subsidio al transporte por ómnibus en la Capital Federal refuerza la necesidad de ser amarrete cuando se confecciona la lista de bienes a ser subsidiado, y lo más preciso posible para imitar las decisiones que existirían en ausencia de subsidios.

CONTEXTO; Entrega N° 1.290; Abril 28, 2014

SUZANNE ANDERSEN SCOTCHMER

(1950 - 2014)

Nació en Pelikan, Alaska, Estados Unidos, adonde sus abuelos habían migrado durante la fiebre del oro. “En California la fiebre del oro ocurrió entre 1848 y 1850, mientras que en Alaska se verificó entre 1896 y 1899. Su papá era un pescador” (West, 2014).

Estudió estadística y economía en la universidad de California, Berkeley (UCLA).

Enseñó en Harvard y en UCLA (en esta última dictó cursos sobre Ley, economía y políticas públicas). “Declinó muchas propuestas académicas, para quedarse en la UCLA” (Jeong y Dinolfo, 2014).

También trabajó en la Corte de Apelaciones, y como consultora.

Falleció de cáncer. “Siempre entristece enterarse que alguien murió antes de su tiempo” (West, 2014).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Scotchmer? Porque “era considerada una de las mayores expertas en teoría de las patentes, incentivos para investigación y desarrollo y teoría de los juegos” (Wikipedia).

Es autora, entre otros, de Protegiendo a los innovadores pioneros. ¿Deben los productos de segunda generación ser patentables?, publicado en 1998; Sobre la optimalidad del sistema de renovación de patentes, publicado en 1999; Innovación e incentivos, que viera la luz en 2004; Economía política de los tratados sobre propiedad intelectual, también publicado en 2004; Propiedad intelectual, publicado en 2005; Todavía buscando los beneficios perdidos: el caso de la competencia horizontal, publicado en 2006; Neutralidad de beneficios en el otorgamiento de las licencias, publicado en 2008; Escasez de ideas y opciones en investigación y desarrollo, publicado en 2009; Verificabilidad y formación de grupos en los mercados, publicado en 2010; Adopción de riesgos y género en las jerarquías, también publicado en 2010; y Eligiendo a los mejores a través de rondas de eliminación, publicado en 2012.

“Su enfoque era teórico y abstracto, pero le preocupaban los problemas del mundo real... Su trabajo fue particularmente influyente en innovaciones acumulativas y en incentivos alternativos, en favor de la innovación... Trabajó sobre las patentes, entendidas como barreras. Como ocurre con las condiciones climáticas, todo el mundo se queja pero nadie hace algo al respecto... Desde comienzos de la década de 1990 publicó una serie de monografías referidas a la asignación de rendimientos entre los patentadores inicial y subsecuentes... Que en el libro que publicó en 2004 haya preguntado si las patentes son el mejor incentivo para inducir la innovación, sugiere que la respuesta es negativa... Fue menos citada que otros especialistas en la economía de las patentes, porque dirigió sus trabajos a sus colegas, en vez de promocionarlos ante audiencias múltiples” (West, 2014).

“También hizo aportes a la teoría de los clubes. Mostró cómo combinando tierra con membresía, generaba resultados bien diferentes a los obtenidos en los clubes convencionales... ‘Inspiraba porque era una de las pocas mujeres que aportaban a la economía teórica’, afirma Gillian Lester, decana de la escuela de leyes de la UCLA” (Cohen, 2014).

“Su curiosidad era insaciable... Innovaciones acumulativas alude al hecho de que cada una de las innovaciones surge de otra” (Jeong y Dinolfo, 2014).

Blaug, M. y Vane, H. R. (2003): Who’s who in economics, Edward Elgar.

Cohen, A. (2014): “Professor and renowned Suzanne Scotchmer dies at 64”, www.law.berkeley.edu, 6 de febrero.

Jeong, H. y Dinolfo, A. (2014): “Suzanne Scotchmer, UC Berkeley professor of law, economics and public policy, dies at 64”, The daily californian, 27 de febrero.

West, J. (2014): “Suzanne Scotchmer, 1950-2014”, blog.openinnovation.net, 2 de febrero.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/ quintal)	Soja (us\$ neto retenc. /tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)	
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro Rofex* (\$ por us\$)	a fin de mes	a fin de mes + 1	Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)				(us\$/ kilo)
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$													
		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	19,99	7,9654	8,1195	8,3085	8,5022	5.912,65	4.764,20	14,958	1,88	24,32	336,3	523,1	
2014																
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	12,26	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	14,694	1,83	23,87	313,0	545,5	
Abr. 1	802	0,02	2,06	19,84	8,0300	8,0012	8,1290	8,2890	6.440,65	5.200,83	14,772	1,84	23,97	313,0	545,5	
Abr. 2	794	0,02	2,06	19,84	8,0300	8,0012	8,1290	8,2890	6.440,65	5.200,83	14,772	1,84	23,97	313,0	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	14,772	1,84	23,98	310,0	541,5	
Abr. 4	754	0,02	1,17	15,88	8,0300	8,0010	8,0880	8,2420	6.386,85	5.174,14	15,151	1,89	23,98	309,0	541,5	
Abr. 7	775	0,02	2,02	14,47	8,0300	8,0020	8,0930	8,2510	6.444,30	5.206,30	15,151	1,89	24,03	307,8	538,0	
Abr. 8	791	0,02	2,08	14,05	8,0300	8,0010	8,0880	8,2430	6.487,31	5.264,01	16,154	2,01	23,92	310,0	544,7	
Abr. 9	769	0,02	1,84	17,01	8,0300	8,0010	8,0770	8,2250	6.475,99	5.261,44	16,582	2,07	24,04	312,5	549,4	
Abr. 10	769	0,02	2,01	16,49	8,0300	8,0010	8,0730	8,2160	6.498,35	5.305,64	16,582	2,07	24,02	310,0	544,6	
Abr. 11	779	0,02	1,54	17,52	8,0400	8,0013	8,0690	8,2150	6.468,57	5.260,11	16,582	2,06	23,95	307,0	537,6	
Abr. 14	784	0,02	2,04	18,81	8,0400	8,0018	8,0520	8,1980	6.398,31	5.195,65	15,855	1,97	24,06	308,0	542,4	
Abr. 15	804	0,02	2,09	18,69	8,0400	8,0020	8,0420	8,1820	6.316,44	5.126,15	15,129	1,88	24,27	312,0	551,6	
Abr. 16	805	0,02	2,04	15,51	8,0400	8,0070	8,0330	8,1800	6.449,87	5.233,34	14,598	1,82	24,33	313,0	558,1	
Abr. 17	796	0,02	2,04	15,51	8,0400	8,0070	8,0330	8,1800	6.449,87	5.233,34	14,598	1,82	24,33	313,0	558,1	
Abr. 18	796	0,02	2,04	15,51	8,0400	8,0070	8,0330	8,1800	6.449,87	5.233,34	14,598	1,82	24,33	313,0	558,1	
Abr. 21	796	0,02	1,93	13,95	8,0400	8,0020	8,0250	8,1680	6.452,99	5.234,18	14,598	1,82	24,33	309,0	550,7	
Abr. 22	780	0,02	2,00	12,52	8,0400	8,0015	8,0220	8,1680	6.609,57	5.401,89	15,114	1,88	24,36	307,5	543,7	
Abr. 23	792	0,02	2,03	13,11	8,0400	8,0008	8,0140	8,1550	6.704,30	5.499,89	15,483	1,93	24,29	307,5	539,6	
Abr. 24	789	0,02	1,92	12,61	8,0400	8,0008	8,0070	8,1400	6.728,15	5.510,45	15,483	1,93	24,18	307,0	540,9	

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones 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 financieros 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	27.007	266.195	82.834	349.029	66.380	128.443	5.844	29.382	579.077
2014									
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	130.500	5.956	8.116	561.484
Mar. 21	27.156	265.827	86.716	352.543	63.325	130.195	5.959	9.713	561.735
Mar. 25	27.089	265.500	81.738	347.238	63.767	130.182	5.968	12.223	559.378
Mar. 26	27.106	265.046	81.468	346.514	64.355	128.556	5.837	14.793	560.054
Mar. 27	26.939	264.842	79.978	344.820	64.481	128.518	5.844	22.160	565.823
Mar. 28	26.910	265.162	84.022	349.184	64.646	128.443	5.845	29.007	577.124
Mar. 31	27.007	266.195	82.834	349.029	66.380	128.443	5.844	29.382	579.077
Abr. 1	26.989	267.318	96.438	363.756	65.669	128.273	5.847	15.256	578.801
Abr. 3	26.729	268.613	90.594	359.207	65.454	131.855	6.087	16.179	578.782
Abr. 4	27.213	269.749	89.312	359.061	68.432	131.770	6.088	15.945	581.296
Abr. 7	27.331	271.069	89.819	360.888	69.284	131.728	6.087	14.654	582.641
Abr. 8	27.469	272.067	92.560	364.627	69.453	131.704	6.088	11.700	583.571
Abr. 9	27.608	273.116	87.778	360.894	68.532	138.300	6.549	10.662	584.937
Abr. 10	27.636	273.305	88.578	361.883	68.385	138.300	6.548	11.674	586.790
Abr. 11	27.743	272.826	88.695	361.521	67.131	138.219	6.548	13.613	587.033
Abr. 14	27.756	272.402	88.417	360.819	66.329	138.219	6.549	14.157	586.073
Abr. 15	27.768	271.735	92.888	364.623	64.255	138.219	6.549	13.233	586.879
Abr. 16	27.813	270.999	88.005	359.004	62.753	142.147	6.771	14.681	585.357

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	1.028.972	783.126	731.051	121.090	131.556	139.759	311.582	27.065	8.238	2.969	4.183	1.086	245.846
Ene.14	1.025.746	774.182	711.915	122.044	127.596	138.619	297.708	25.949	8.759	3.400	4.198	1.162	251.564
Feb.14	1.047.891	803.300	733.835	120.254	125.176	131.836	330.350	26.219	8.841	3.552	4.139	1.150	244.591
Mar.14	1.054.774	814.077	747.561	121.689	124.423	132.827	341.441	27.181	8.366	3.120	4.128	1.118	240.697
2014													
Feb. 25	1.043.791	805.216	736.233	119.125	132.618	121.581	338.246	24.663	8.772	3.489	4.153	1.130	238.575
Feb. 26	1.047.144	809.011	739.949	122.243	131.984	124.085	337.177	24.460	8.772	3.482	4.146	1.144	238.133
Feb. 27	1.050.769	812.227	743.103	122.423	129.170	130.491	335.991	25.028	8.764	3.475	4.155	1.134	238.542
Feb. 28	1.062.564	822.140	753.158	119.323	130.304	140.595	337.061	25.875	8.756	3.479	4.157	1.120	240.424
Mar. 5	1.055.575	813.189	744.688	121.398	126.549	139.080	327.132	30.529	8.708	3.443	4.101	1.164	242.386
Mar. 6	1.051.633	808.337	739.890	119.581	122.024	140.824	330.259	27.202	8.700	3.440	4.109	1.151	243.296
Mar. 7	1.050.367	805.488	737.136	117.821	116.416	143.854	331.483	27.562	8.680	3.428	4.125	1.127	244.879
Mar. 10	1.049.664	803.349	735.010	118.895	112.937	141.094	331.526	30.558	8.669	3.429	4.094	1.146	246.315
Mar. 11	1.048.646	803.265	734.876	118.168	115.868	138.808	333.385	28.647	8.662	3.422	4.111	1.129	245.381
Mar. 12	1.048.833	804.474	740.031	120.339	118.654	136.330	336.235	28.473	8.148	2.910	4.116	1.122	244.359
Mar. 13	1.048.084	804.708	739.873	120.005	119.848	133.482	339.157	27.381	8.171	2.903	4.138	1.130	243.376
Mar. 14	1.049.967	807.326	742.417	119.795	121.114	132.587	343.031	25.890	8.160	2.895	4.140	1.125	242.641
Mar. 17	1.051.101	809.562	743.922	123.052	121.652	128.463	343.886	26.869	8.247	2.993	4.120	1.134	241.539
Mar. 18	1.049.065	809.347	743.748	122.213	118.995	127.765	347.772	27.003	8.230	2.982	4.130	1.118	239.718
Mar. 19	1.052.478	813.630	747.603	122.782	122.257	126.977	349.306	26.281	8.258	3.005	4.139	1.114	238.848
Mar. 20	1.054.863	816.310	750.290	122.665	123.643	127.297	350.570	26.115	8.247	2.999	4.151	1.097	238.553
Mar. 21	1.054.165	815.490	749.548	119.592	126.142	126.877	351.451	25.486	8.236	2.994	4.158	1.084	238.675
Mar. 25	1.050.423	813.149	746.868	123.165	123.901	124.662	347.949	27.191	8.275	3.042	4.115	1.118	237.274
Mar. 26	1.051.517	815.753	749.471	124.200	126.962	124.553	347.578	26.178	8.284	3.052	4.127	1.105	235.764
Mar. 27	1.060.689	825.003	758.596	126.534	133.441	127.421	346.048	25.152	8.298	3.062	4.137	1.099	235.686
Mar. 28	1.079.607	843.208	776.913	125.247	146.440	132.877	346.573	25.776	8.286	3.058	4.151	1.077	236.399
Mar. 31	1.079.250	841.791	775.216	124.948	142.774	137.936	342.595	26.963	8.320	3.099	4.134	1.087	237.459
Abr. 1	1.076.855	838.757	772.418	123.376	137.192	141.254	344.758	25.838	8.291	3.067	4.147	1.077	238.098
Abr. 3	1.073.880	833.259	766.540	123.017	132.808	138.543	345.648	26.524	8.339	3.115	4.149	1.075	240.621
Abr. 4	1.073.168	830.674	764.008	121.336	126.551	141.658	347.758	26.705	8.332	3.110	4.154	1.068	242.494
Abr. 7	1.070.554	826.630	760.139	121.560	121.538	143.024	342.419	31.598	8.310	3.087	4.122	1.101	243.924
Abr. 8	1.071.447	827.750	761.047	120.140	123.097	144.008	345.218	28.584	8.336	3.109	4.135	1.092	243.697
Abr. 9	1.073.247	829.196	762.595	121.434	126.969	140.736	343.810	29.646	8.323	3.081	4.141	1.101	244.051
Abr. 10	1.080.139	836.220	769.550	122.285	137.021	139.137	341.364	29.743	8.333	3.093	4.172	1.068	243.919
Abr. 11	1.077.613	833.155	767.060	120.033	133.598	132.444	350.946	30.039	8.261	3.035	4.187	1.039	244.458
Abr. 14	1.076.296	834.332	768.213	124.043	134.247	129.218	351.846	28.859	8.264	3.034	4.175	1.055	241.964
Abr. 15	1.074.972	834.755	768.967	125.390	133.652	127.980	354.232	27.713	8.223	3.001	4.183	1.039	240.217
Abr. 16	1.008.057	768.277	768.277	124.319	128.949	127.894	359.109	28.006	8.211	2.991	4.197	1.023	239.780

* 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												
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
Abr. 4	1,5402	0,6031	1,3700	103,29	6,2128	2,237	3,25	0,33	16.412,71	4.127,73	15.063,77	1.301,30
Abr. 7	1,5417	0,6022	1,3723	103,07	6,2128	2,220	3,25	0,33	16.245,87	4.079,75	14.808,85	1.303,64
Abr. 8	1,5457	0,5972	1,3774	101,88	6,1971	2,202	3,25	0,33	16.256,14	4.112,99	14.606,88	1.298,10
Abr. 9	1,5484	0,5956	1,3794	102,00	6,2008	2,187	3,25	0,33	16.437,18	4.183,90	14.299,69	1.309,10
Abr. 10	1,5521	0,5958	1,3867	101,48	6,2128	2,208	3,25	0,33	16.170,22	4.054,11	14.300,12	1.313,70
Abr. 11	1,5526	1,6575	1,3705	103,29	6,2116	2,219	3,25	0,33	16.026,75	3.999,73	13.960,05	1.318,60
Abr. 14	1,5496	1,6575	1,3705	103,29	6,2196	2,214	3,25	0,33	16.173,24	4.022,69	13.910,16	1.326,90
Abr. 15	1,5480	1,6726	1,3812	101,88	6,2225	2,233	3,25	0,33	16.262,56	4.034,16	13.996,81	1.302,60
Abr. 16	1,5500	1,6760	1,3813	102,16	6,2224	2,235	3,25	0,33	16.408,54	4.095,52	14.516,27	1.298,45
Abr. 17	1,5511	1,6794	1,3813	102,43	6,2193	2,237	3,25	0,33	16.408,54	4.095,52	14.516,27	1.294,30
Abr. 18	1,5488	1,6794	1,3813	102,43	6,2193	2,237	3,25	0,33	16.408,54	4.095,52	14.516,27	1.294,30
Abr. 21	1,5476	1,6794	1,3794	102,63	6,2279	2,237	3,25	0,33	16.449,25	4.121,55	14.512,38	1.294,33
Abr. 22	1,5491	1,6825	1,3805	102,57	6,2378	2,238	3,25	0,33	16.514,37	4.161,46	14.388,77	1.289,80
Abr. 23	1,5505	1,6778	1,3817	102,51	6,2379	2,222	3,25	0,33	16.501,65	4.126,97	14.546,27	1.286,85
Abr. 24	1,5490	1,6809	1,3833	102,26	6,2494	2,214	3,25	0,33	16.501,65	4.148,34	14.404,99	1.283,90