

CONTEXTO

Entrega N° 1.312

Set. 29, 2014

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La vida es un desafío continuo, en los planos personal, asalariado, profesional o empresario. Claro que se desarrolla en contextos más o menos predecibles. Nos toca uno muy poco predecible. Lo que cabe es hacer introspección y recordar las enseñanzas de la historia. “Vacaciones suspendidas”, porque aquí y ahora hay que estar todo el día al pie del cañón.

CLAVES

- ♦ Toda la mejora del superávit comercial entre ago.13 y ago.14 se debe a la menor importación de productos energéticos.
- ♦ Según FIEL, la producción industrial cayó 9,7% entre ago.13 y ago.14. Según INDEC, el PBI total se mantuvo constante entre jul.13 y jul.14. A nivel individual, cada uno tiene sus “sensaciones”, en su mayoría entre preocupantes y dramáticas.
- ♦ Brasil: el 5.X primera vuelta electoral. Dilma Rousseff parece estar recuperando terreno.
- ♦ PBI de EEUU: creció 4,6% anualizado, entre el IT.14 y el IIT 14.

ME PREGUNTO

¿Alguien, en el mundo, toma en serio al gobierno argentino?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ Como consecuencia de la mejor cosecha de Estados Unidos, el precio internacional de la soja cayó alrededor de 40%.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Dólar: precios, cantidades, brechas
- ♦ Presidencia Nación: ¿algo más de lo que se ve?
- ♦ Mayor superávit por caída importación combustibles
- ♦ Estancamiento en el segundo trimestre, según INDEC
- ♦ Motochorro: cómo regalarle algo al hijo
- ♦ Lloyd Ulman

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Cualquiera puede acompañar la desgracia ajena, pero se requiere una personalidad muy especial para acompañar el éxito de un amigo”. Oscar Wilde.

COMO LO VEO

“Las tripulaciones aéreas alemanas pronto sospecharon que sus rayos eran interferidos. Corre la anécdota que durante 2 meses nadie tuvo el valor de decirle a Goering que sus rayos eran desviados o interferidos. En su ignorancia se empeñó en que esto era imposible. No más de la quinta parte de sus bombas cayeron dentro de las zonas-objetivo”.

(Fuente: Churchill, W.: La Segunda Guerra Mundial. Volumen II, su hora más gloriosa, Peuser, 1950).

La vida es un desafío continuo, en los planos personal, asalariado, profesional o empresario. Claro que se desarrolla en contextos más o menos predecibles. Nos toca uno muy poco predecible. Lo que cabe es hacer introspección y recordar las enseñanzas de la historia. “Vacaciones suspendidas”, porque aquí y ahora hay que estar todo el día al pie del cañón.

El precio de la soja sigue cayendo

Supo llegar a u\$s 562. La semana pasada había caído a u\$s 334. Me refiero a la tonelada de soja (caída de aproximadamente 40%). Referido a un producto que, en bruto o procesado, equivale a la cuarta parte del total de exportaciones de mercaderías, plantea un problema no menor a la cuenta comercial de la balanza de pagos, en un período en el cual dólares en poder del Banco Central no es lo que sobra precisamente.

¿A qué se debe esta caída del precio internacional de la soja? Al aumento de la oferta de Estados Unidos (los amantes de las versiones conspirativas de la realidad, cuentan ahora con más “materia prima”).

u\$s 334 no es un mal precio... para quien estaba acostumbrado a valores de aproximadamente la mitad. Pero en los últimos años en Argentina nos habíamos malacostumbrado en la materia. Ahora, a bancarse el cimbronazo.

Fuerte caída de la producción industrial, según FIEL

Según FIEL, ajustada por estacionalidad la producción industrial cayó 1,3% entre julio y agosto pasados, y declinó 9,7% entre agosto de 2013 e igual mes del año en curso.

La noticia no sorprende. En todo caso ratifica –cuantitativamente- lo que surge de los indicadores específicos, y de las conversaciones con los productores de mercaderías manufacturadas.

Como siempre, la variación no fue igual para todo el mundo. Más acentuadas en bienes durables, más acentuada en bienes de mayor calidad, etc.

PBI de Estados Unidos, finalmente fuerte aumento

Segunda revisión (por ahora, definitiva) del PBI real de Estados Unidos, referida al segundo trimestre de 2014. Ajustado por estacionalidad, entre el primer y el segundo trimestre del año en curso, el PBI real creció a una tasa anualizada de 4,6%. Muy buen segundo trimestre, luego de lamentable primer trimestre.

De cualquier manera, a contar desde el comienzo de la denominada crisis “subprime”, la evolución del PBI real de Estados Unidos es más satisfactoria que la de la Eurozona.

¿Y entonces?

Los datos que importan llevan a un diagnóstico nítido.

El actual Poder Ejecutivo dejará el gobierno en diciembre de 2015, no importa todo lo que diga. Ningún candidato presidencial podrá ganar la próxima elección, presentándose como “la continuación de Cristina Fernández de Kirchner”, no importa todo lo que se diga. Al próximo presidente ya lo conocemos, sólo que todavía no sabemos quién es (no hay tapados, en Argentina 2014).

En el plano económico, a las debilidades propias de un gobierno que se va, y a las dificultades propias de un gobierno al que nadie le cree nada, se le suman las acciones –y omisiones- derivadas del estilo y el accionar del equipo económico.

En materia cambiaria, el Banco Central o hace “algo” con el tipo de cambio oficial, o restringirá cada día más las ventas de divisas, vía herramientas no cambiarias. Sabe que, cuando tenga que hacer algo, el resto del equipo económico no lo va a acompañar con otras medidas. Y todos nosotros sabemos todo esto.

¿Implicancias? Estamos en la porción recesiva e inflacionaria del ciclo económico, sin posibilidad de revertirlo. Por eso **Contexto** le viene diciendo al lector que no debe esperar nada de la macro, y que de su actitud depende que encima él (o ella), en el plano micro, no sea parte de su propio problema.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.312; Setiembre 29, 2014.

PRESIDENCIA NACION: ¿ALGO MAS QUE LO QUE SE VE?

¿Qué surge de la presencia de la presidenta de la Nación, primero en Roma –almorzando con el Papa Francisco-, y luego en Nueva York –participando de la Asamblea anual y de la reunión del Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas-?

Que como viene sosteniendo **Contexto** desde hace un buen número de años, los estilos no se cambian.

Flaco favor le hizo al Papa Francisco el encuentro con la presidenta y su numerosa comitiva. Pero en todo caso éste es un problema de él. No puede argumentar que no sabía quiénes iban a visitarlo, y qué iban a hacer. Como bien se dijo, no estuvo nada incómodo durante el encuentro. No sé si entusiasmó a Cristina Fernández de Kirchner para hablar como lo hizo en Estados Unidos, pero ciertamente que comparte muchos de sus puntos de vista.

En Nueva York la presidenta de la Nación hizo exactamente lo contrario de lo que tiene que hacer el líder de un país periférico, si quiere influir en los acontecimientos. “Si vas por miel no empieces por patear la colmena”, aconsejaba Dale Carnegie en Cómo ganar amigos.

Les dijo de todo a los fondos buitres, a los Estados Unidos, a Alemania, además de poner en duda la veracidad de que ISIS hubiera decapitado a personas (notable ejemplo de versión conspirativa de la realidad, según la cual el presidente Obama contrató a un estudio de televisión para poder bombardear porciones de Siria y países aledaños. Lo único que falta es afirmar que lo hizo porque los fabricantes norteamericanos de municiones y uniformes militares, estaban enfrentando una caída en la demanda de sus productos).

Fue elocuente Barack Obama mirando a Cristina Fernández de Kirchner, mientras ésta hablaba, aparentemente sin usar auricular (que yo sepa no entiende castellano, y menos ese extraño idioma que utilizamos los argentinos, particularmente cuanto estamos excitados). Si fuera cierto, con su accionar el presidente de Estados Unidos le dijo a su colega de Argentina, que dijera lo que quisiera total él no estaba prestando atención.

Pues bien, esto es lo que se ve. ¿Hay algo más? Más precisamente, fuera de estas posturas públicas, ¿existe algún trabajo que se lleva a cabo privadamente, de cuyos frutos algún día nos enteraremos? Por ejemplo, ¿está el gobierno haciendo un gran show, esperando que caiga la cláusula RUFO, pero a comienzos de 2015 comenzará a negociar en serio?

Ante la ausencia de información, no hay más remedio que decidir en base al denominado esquema “error tipo I, error tipo II”. Me equivoco si pienso que lo que se ve es lo único que hay, si realmente están trabajando; pero también me equivoco si pienso que realmente están trabajando cuando realmente lo que se ve es lo único que hay.

Pues bien, **Contexto** recomienda adoptar todas las decisiones sobre la base de que lo que se ve es lo único que hay. Y ojalá esté equivocado. Pero razonar que detrás de una estrategia superficialmente audaz y confrontativa, existe una superestrategia que terminará arreglando, antes de que la sangre llegue al río, error tipo I, error tipo II, no es razonar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.312; Setiembre 29, 2014.

DÓLAR: PRECIOS, CANTIDADES, BRECHAS

No sorprendentemente, los precios del dólar en los diferentes segmentos del mercado cambiario, siguen concitando interés por parte de los decisores.

Consecuentemente **Contexto** vuelve sobre la cuestión, reiterando –y actualizando- lo que viene sosteniendo en los últimos tiempos.

Dólar blue. La tendencia es creciente, sin “techo” (recuérdese que es una variable nominal), aunque puede tener oscilaciones de un día para el otro.

La tendencia es creciente porque es la contrapartida de la disminución de la demanda de pesos, por parte de los argentinos. A pesar de la absorción de pesos, por parte del Banco Central y la semana pasada por parte de la Secretaría de Hacienda, vivimos en un país donde los precios suben a un ritmo que duplica la velocidad con la cual aumenta la cantidad nominal de dinero.

¿En base a qué forman sus expectativas los argentinos? A su propia historia (en las crisis pasadas, quien “durmió la siesta” perdió mucho dinero), a la propia dinámica alcista (cuya versión exagerada es la profecía autocumplida), pero también en base a las declaraciones y acciones del Poder Ejecutivo Nacional.

Le parecerá muy bonito a la presidenta de la Nación, hablar como lo hizo en las Naciones Unidas; le parecerá muy bonito modificar la ley de abastecimiento. Pero si alguien tenía alguna duda de comprar dólares en el segmento azul del mercado de cambios, estos hechos se la eliminan.

La cuestión no es si el segmento azul del mercado de cambios es grande o chico, la clave es que –en circunstancias como las actuales- se trata de un mercado achicado. Si la expectativa es de suba, vende quien no tiene más remedio, mientras que compran “todos”. Resultado: aumenta el precio. No hay que ser amigo de los fondos buitres para entender esto.

Brecha dólar oficial/dólar azul. ¿Qué va ocurrir con el tipo de cambio, en el segmento oficial del mercado de cambios? No lo saben ni quienes tienen que adoptar alguna decisión al respecto.

Pero los números son contundentes. El aumento de los precios al consumidor bien medido ya “se comió” el aumento del tipo de cambio oficial dispuesto a comienzos de año. Esto, sumado al hecho de que nadie espera que la tasa de inflación baje, implica que el Banco Central no tendrá más remedio que hacer “algo” con el tipo de cambio oficial.

Los funcionarios lo niegan. Obvio, ¿qué funcionario declararía que “estamos pensando en una devaluación”?

El Banco Central tiene el tiempo en contra, en el sentido de que el mantenimiento del tipo de cambio nominal, junto a la continuación de la inflación, aumenta la presión sobre la porción formal del mercado de cambios. Los exportadores demoran lo más que pueden en liquidar divisas, los importadores hacen todo lo posible para liquidar cuanto antes. Lo cual implica que, con el correr del tiempo, la no modificación del tipo de cambio oficial implica crecientes restricciones de tipo administrativo.

¿Qué va a pasar con la brecha? Mientras se mantenga el tipo de cambio oficial, la tendencia será creciente (nunca se pueden descartar las oscilaciones). Cuando se produzca una modificación del tipo de cambio oficial, habrá que ver.

Entiendo a los funcionarios del Banco Central. Quemaron la bala de la sorpresa, cuando a comienzos de 2014 provocaron el anterior salto cambiario. Saben que el ministerio de economía no los acompañará, no digo planteando un programa económico integral y creíble, sino al menos morigerando el aumento del resto de las variables, en términos nominales.

Pero estas dificultades no sirven para eludir el “algo van a tener que hacer”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.312; Setiembre 29, 2014.

MAYOR SUPERAVIT POR CAIDA IMPORTACION DE COMBUSTIBLES

En agosto de 2014 Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 6.599 M., e importó por valor de u\$s 5.700 M. Por lo cual tuvo un superávit comercial de u\$s 899 M.

Con respecto a agosto de 2013 el valor de las exportaciones cayó 11,7%, el de las importaciones declinó 19,8%, en tanto que el del superávit comercial aumentó 145%.

Comparando los 8 primeros meses de 2013 y de 2014, el valor de las exportaciones disminuyó 10,2%, el de las importaciones cayó 10,4%, en tanto que el del superávit comercial declinó 8,5%.

La desagregación del intercambio comercial, entre productos energéticos y resto de las mercaderías, es muy significativo. En efecto, neto de productos energéticos el aumento del superávit comercial cae de 145% a... ¡10%! En otros términos, prácticamente la totalidad de la mejora del superávit comercial total deriva de la menor importación de productos energéticos (que cayó 34,7% interanual). ¿Por qué pasó lo que pasó? Salvo que en agosto haya ocurrido algo específico, el dato es congruente con la caída de la demanda de los referidos productos, consecuencia de la recesión económica.

Los términos del intercambio mejoraron entre agosto de 2013 e igual mes de 2014, porque en promedio el precio en dólares de las exportaciones cayó 2%, y el de las importaciones 4%. En la comparación 8meses/8meses los términos del intercambio permanecieron constantes (cayeron 1%, tanto los precios de las exportaciones como los de las importaciones).

Continúa la contracción comercial internacional, pero la explicación de la evolución del dólar, en el segmento azul del mercado de cambios, no tiene tanto que ver con los flujos comerciales, cuando con los stocks actual y deseado de moneda local. La huida del dinero es lo que explica el aumento de la brecha entre los distintos dólares. Sobre esto no se puede hacer una teoría para explicar cada instante, aunque la tendencia es clara (y aumenta la presión para que “algo” ocurra en el segmento oficial del mercado de cambios).

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.312; Setiembre 29, 2014.

BALANCE COMERCIAL

Periodo	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones (millones de u\$s)	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones (var. anuales, en %)	Saldo
2001	26.634,8	20.320,2	6.314,6	23,7	0,9	-19,5	442,0
2002	25.709,0	8.991,0	16.718,0	65,0	-3,5	-55,8	164,8
2003	29.565,0	13.834,0	15.731,0	53,2	15,0	53,9	-5,9
2004	34.550,0	22.447,0	12.103,0	35,0	16,9	62,3	-23,1
2005	40.352,0	28.689,0	11.663,0	28,9	16,8	27,8	-3,6
2006	46.459,0	34.151,0	12.308,0	26,5	15,1	19,0	5,5
2007	55.779,0	44.708,0	11.071,0	19,8	20,1	30,9	-10,1
2008	70.023,0	57.423,0	12.600,0	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668,0	38.780,0	16.888,0	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.133,0	56.503,0	11.630,0	17,1	22,4	45,7	-31,1
2011	83.951,0	73.938,0	10.013,0	11,9	23,2	30,9	-13,9
2012	80.927,0	68.508,0	12.419,0	15,3	-3,6	-7,3	24,0
2013	81.660,0	73.657,0	8.003,0	9,8	0,9	7,5	-35,6
8m2013	55.794,0	49.905,0	5.889,0	10,6			
8m2014	50.101,0	44.714,0	5.387,0	10,8	-10,2	-10,4	-8,5
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
Feb.	5.649,0	5.175,0	474,0	8,4	-5,9	8,8	-62,0
Mar.	6.245,0	5.434,0	811,0	13,0	0,8	4,5	-18,7
Abr.	7.372,0	6.378,0	994,0	13,5	9,8	31,2	-46,4
May.	8.501,0	7.063,0	1.438,0	16,9	14,6	16,9	4,4
Jun.	7.583,0	6.368,0	1.215,0	16,0	8,2	4,4	33,5
Jul.	7.398,0	7.022,0	376,0	5,1	-3,2	10,3	-70,6
Ago.	7.474,0	7.107,0	367,0	4,9	-2,9	12,6	-73,6
Set.	6.846,0	6.130,0	716,0	10,5	0,8	3,8	-19,4
Oct.	7.144,0	6.550,0	594,0	8,3	3,8	3,7	4,8
Nov.	6.609,0	5.912,0	697,0	10,5	-0,5	1,4	-14,1
Dic.	5.267,0	5.160,0	107,0	2,0	-16,3	-5,5	-87,2
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
Abr.	6.398,0	5.472,0	926,0	14,5	-13,2	-14,2	-6,8
May.	7.117,0	5.858,0	1.259,0	17,7	-16,3	-17,1	-12,4
Jun.	7.387,0	6.008,0	1.379,0	18,7	-2,6	-5,7	13,5
Jul.	6.723,0	5.920,0	803,0	11,9	-9,1	-15,7	113,6
Ago.	6.599,0	5.700,0	899,0	13,6	-11,7	-19,8	145,0

CONTEXTO; Entrega N° 1.312; Setiembre 29, 2014.

INTERCAMBIO COMERCIAL: ENERGIA Y EL RESTO

Rubro	Ago.13 (millones de u\$s)	Ago.14	Diferencia (%)	8 meses 13 (millones de u\$s)	8 meses 14	Diferencia (%)
EXPORTACION						
Total	7.474	6.599	-11,7	55.794	50.100	-10,2
Comb. y energía	399	316	-20,8	3.918	3.344	-14,7
Resto	7.075	6.283	-11,2	51.876	46.756	-9,9
IMPORTACION						
Total	7.107	5.700	-19,8	49.905	44.714	-10,4
Comb. y lubricantes	1.507	1.040	-31,0	8.969	8.266	-7,8
Resto	5.600	4.660	-16,8	40.936	36.448	-11,0
SALDO						
Total	367	899	145,0	5.889	5.386	-8,5
Combustibles	-1.108	-724	-34,7	-5.051	-4.922	-2,6
Resto	1.475	1.623	10,0	10.940	10.308	-5,8

CONTEXTO; Entrega N° 1.312; Setiembre 29, 2014.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Ago 2014/ago 2013			8 meses 2014/8 meses 2013		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-12	-2	-10	-10	-1	-9
Productos primarios	-6	-8	2	-23	-11	-14
Manufacturas origen agropecuario	-13	-1	-12	5	2	3
Manufacturas origen industrial	-13	1	-14	-13	1	-14
Combustibles y energía	-21	3	-23	-15	4	-18
IMPORTACION	-19	-4	-16	-10	-1	-9
Bienes de capital	7	-1	8	6	1	5
Bienes intermedios	-4	-3	-1	-4	-3	-1
Combustibles y lubricantes	-31	-2	-30	-8	-3	-5
Piezas y accesorios bienes capital	-29	0	-29	-18	-1	-17
Bienes de consumo, incluido autos	-11	0	-11	-11	-1	-10
Vehículos automotores de pasajeros	-60	3	-61	-44	4	-46

Rubros y usos	Ago 2014/ago 2013			8 meses 2014/8 meses 2013		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-12	-2	-10	-10	-1	-9
Productos primarios	-6	-8	2	-23	-11	-14
Manufacturas origen agropecuario	-13	-1	-12	5	2	3
Manufacturas origen industrial	-13	1	-14	-13	1	-14
Combustibles y energía	-21	3	-23	-15	4	-18
IMPORTACION	-19	-4	-16	-10	-1	-9
Bienes de capital	7	-1	8	6	1	5
Bienes intermedios	-4	-3	-1	-4	-3	-1
Bienes de consumo, incluido autos	-11	0	-11	-11	-1	-10
Piezas y accesorios bienes capital	-29	0	-29	-18	-1	-17
Combustibles y lubricantes	-31	-2	-30	-8	-3	-5
Vehículos automotores de pasajeros	-60	3	-61	-44	4	-46

CONTEXTO; Entrega N° 1.312; Setiembre 29, 2014.

ESTANCAMIENTO EN EL SEGUNDO TRIMESTRE, SEGÚN INDEC

A punto de terminar el tercer trimestre del año, el INDEC acaba de informar su estimación de los agregados económicos correspondientes al segundo trimestre. Hago esta aclaración para explicar que las líneas que siguen no sirven para saber lo que hoy está ocurriendo con el PBI, el consumo, la inversión, las exportaciones, etc.

Ajustado por estacionalidad, el PBI real total a precios de mercado a precios de mercado aumentó 0,9% entre el primer y el segundo trimestre de 2014, y cero entre los segundos trimestres de 2013 y de 2014.

El par de cuadros que acompaña a estas líneas ubica esta información en perspectiva. Junto a las variaciones anuales, se calculó la tasa de crecimiento equivalente anual a partir de 2011.

En la comparación anual cabe destacar que mientras el valor agregado de las mercaderías declinó 0,2%, el de los servicios aumentó 0,7%. Dentro de las primeras la producción industrial cayó 2%, dentro de los segundos la intermediación financiera aumentó 11,2%. En la comparación de los últimos 3 años, las variaciones de los diferentes sectores es exactamente la misma.

¿Este es el modelo productivo? Digo, porque se contrae la industria y se expande la intermediación financiera.

Del lado de la demanda cabe destacar que el único componente que aumenta es... consumo público, dado que tanto las exportaciones como el consumo privado y la inversión, disminuyen con respecto al segundo trimestre de 2014.

A la luz de todo lo que se sabe, cuando dentro de 90 días el INDEC informe su estimación del tercer trimestre de 2014, los guarismos serán peores que estos.

¡Animo!

DEMANDA GLOBAL

Período	Inversión bruta fija										Recursos biológicos cultiv.		Inve- sti- ción y desa- rrollo	Varia- ción de exis- tencias	Discre- pancia estadís- tica		
	Total	Expor- ta- cio- nes	Consu- mo públi- co	Equipo durable de producción			Equipo de transporte		Imp.	Total	Nac.						
				Total	Cons- truc- cio- nes	Maquinaria	Total	Imp.				Nac.					
(millones de pesos, a precios de 2004)																	
2004	618.728	115.205	353.767	52.035	90.358	52.573	34.874	27.380	14.631	12.749	7.494	3.478	4.016	2.145	767	7.364	
2005	681.350	129.463	388.281	56.142	106.057	61.413	42.075	32.516	16.573	15.942	9.560	3.982	5.578	1.801	769	1.406	
2006	740.693	136.935	418.204	58.684	124.123	71.380	50.221	38.976	19.931	19.045	11.245	4.800	6.446	1.813	710	2.748	
2007	814.810	147.956	456.029	63.311	141.414	77.068	61.736	48.016	22.147	25.870	13.719	4.771	8.949	1.759	852	6.100	
2008	853.632	149.091	481.725	66.099	152.632	79.238	70.785	53.956	23.277	30.680	16.828	4.501	12.328	1.706	904	4.086	
2009	825.452	136.055	498.535	71.714	130.327	75.198	52.485	40.464	19.486	20.978	12.021	4.636	7.385	1.698	946	-18.350	
2010	931.633	155.656	534.150	76.880	157.927	82.136	73.380	54.643	23.779	30.864	18.737	5.432	13.306	1.596	815	2.675	
2011	1.029.271	163.274	591.767	83.625	186.681	89.390	94.987	70.116	29.232	40.884	24.871	7.965	16.905	1.521	784	3.925	
2012	1.028.143	153.751	616.715	89.078	176.894	86.427	88.040	64.554	27.234	37.320	23.486	7.992	15.494	1.566	862	-6.988	
2013	1.056.625	147.355	643.640	93.600	182.170	88.894	90.633	64.594	26.853	37.741	26.040	8.696	17.344	1.618	1.025	-8.211	
I.T. 09	772.672	126.542	477.341	63.895	123.947	72.477	49.165	39.602	16.899	22.703	9.563	4.749	4.814	1.356	949	-19.053	
II	814.010	147.807	493.447	70.279	124.775	71.607	49.565	37.276	18.902	18.374	12.289	4.703	7.586	2.637	966	-22.298	
III	827.739	130.822	504.320	71.685	134.611	78.612	53.166	41.282	20.597	20.685	11.884	5.246	6.638	1.923	910	-13.699	
IV	887.385	139.048	519.032	80.995	137.974	78.096	58.043	43.695	21.544	22.151	14.348	3.845	10.503	877	958	10.336	
I.T. 10	835.917	126.252	501.616	70.575	136.703	77.561	56.956	40.864	18.908	21.956	16.092	4.265	11.827	1.288	898	771	
II	944.687	175.516	532.566	76.116	152.029	80.028	68.779	51.143	23.428	27.715	17.636	5.384	12.252	2.523	699	8.460	
III	949.445	168.048	548.312	75.344	166.610	82.593	81.306	61.393	25.899	35.494	19.913	6.071	13.842	1.807	904	-8.869	
IV	996.482	152.807	554.104	85.486	176.364	88.360	86.479	65.171	26.881	38.290	21.308	6.006	15.302	766	759	27.721	
I.T. 11	939.319	138.692	559.403	73.533	165.279	84.452	78.835	59.205	24.633	34.572	19.630	6.790	12.840	1.171	821	2.412	
II	1.043.275	172.870	585.994	83.135	188.367	87.957	97.267	69.371	31.035	38.336	27.896	8.456	19.440	2.347	796	12.909	
III	1.053.422	175.398	603.173	84.693	198.823	91.590	104.456	77.689	31.233	46.456	26.767	8.672	18.095	1.800	977	-8.665	
IV	1.081.068	166.134	618.497	93.138	194.254	93.559	99.388	74.199	30.026	44.173	25.189	7.943	17.246	764	543	9.045	
I.T. 12	980.985	143.795	595.460	81.397	171.686	87.456	82.238	61.337	25.216	36.121	20.901	7.640	13.261	1.196	796	-16.316	
II	1.010.408	157.262	607.614	87.481	165.108	84.239	77.602	56.927	26.928	29.999	20.675	7.337	13.338	2.413	854	-5.166	
III	1.039.360	161.882	621.719	90.015	181.931	85.600	93.552	67.733	28.484	39.249	25.819	7.717	18.102	1.858	921	-13.947	
IV	1.081.818	152.066	642.065	97.417	188.851	88.413	98.766	72.218	28.306	43.912	26.548	9.275	17.273	797	875	7.477	
I.T. 13	992.174	127.355	635.513	84.503	167.141	84.768	80.100	60.338	23.992	36.346	19.762	7.877	11.885	1.277	996	-21.309	
II	1.072.624	164.296	639.345	92.982	177.943	87.862	86.710	61.427	25.933	35.494	25.283	7.693	17.590	2.290	1.081	-353	
III	1.071.614	159.772	652.435	96.441	190.756	91.250	96.480	67.557	28.927	38.630	28.923	9.356	19.567	1.989	1.037	-23.619	
IV	1.090.088	137.996	647.265	100.472	192.838	91.695	99.242	69.052	28.559	40.493	30.190	9.856	20.334	915	986	12.436	
I.T. 14	978.585	119.116	628.745	76.649	165.440	82.971	80.148	61.057	26.257	34.800	19.091	6.683	12.408	1.288	1.053	-12.655	
II	1.052.984	152.090	623.237	96.931	171.446	87.831	80.265	60.478	25.598	34.880	19.787	3.609	16.178	2.346	1.004	11.734	
(variaciones, en %)																	
IIT14/IIT13	-1,8	-7,4	-2,5	4,2	-3,7	0,0	-7,4	-1,5	-1,3	-1,7	-21,7	-53,1	-8,0	2,4	-7,1	-3424,1	54,4
IIT14/IIT11	0,3	-4,2	2,1	5,3	-3,1	0,0	-6,2	-4,5	-6,2	-3,1	-10,8	-24,7	-5,9	0,0	8,0	-3,1	

OFERTA GLOBAL

Período	Producto bruto interno										Servicios											
	Total	Impor- tacio- nes	Total (a pre- cios de merca- do)	Total Mercaderías	Agríc., silv.	Pesca	Minas y can- teras	Indus- trias manu- factu- ras	Electri- cidad, gas y agua	Cons- truc- ciones	Total	Comer- cio	Hote- res y restau- rant.	Transp., y almac. y comuni- cac.	Inter- med. finan- ciera	Inmob. y al- quile- res	Admin. públi- ca, de fensa	Ense- ñanza y de salud	Serv. socia- les y de domés- tico			
(millones de pesos, a precios de 2004)																						
2004	618.727	82.899	535.829	471.179	205.837	40.983	1.469	26.125	106.874	8.550	21.835	265.343	64.895	12.107	35.845	13.185	63.313	21.788	18.753	13.159	15.679	6.621
2005	681.350	96.233	585.117	513.043	223.942	46.095	1.335	25.085	116.800	9.044	25.584	289.101	72.588	12.135	40.432	15.062	66.492	23.173	19.832	14.389	18.080	6.920
2006	740.694	106.639	634.055	556.025	243.775	47.499	2.137	26.775	128.207	9.562	29.595	312.250	80.499	12.493	44.709	17.515	70.113	24.332	20.661	14.779	19.960	7.188
2007	814.810	130.012	684.798	598.846	258.863	50.611	1.920	25.115	138.562	10.147	32.509	339.983	90.949	13.580	50.204	20.274	73.186	25.540	21.734	15.667	21.333	7.516
2008	853.632	147.591	706.041	616.385	257.554	44.597	2.021	24.536	143.020	10.385	32.996	358.831	97.823	14.667	53.438	21.904	75.827	26.721	22.743	16.722	22.200	6.788
2009	825.451	119.054	706.398	615.731	252.510	42.304	1.618	25.775	140.784	10.260	31.770	363.222	93.725	15.636	53.169	23.139	77.347	27.571	23.675	17.920	24.018	7.023
2010	931.633	160.697	770.936	673.187	278.215	49.044	1.661	26.361	156.817	10.677	33.655	394.972	108.164	17.217	58.738	25.198	81.054	28.850	25.085	18.800	24.806	7.062
2011	1.029.339	192.450	836.889	730.395	297.957	47.452	1.747	25.945	174.755	11.246	36.812	432.439	125.681	19.093	63.601	30.222	84.346	29.880	26.291	19.779	26.502	7.045
2012	1.028.143	183.335	844.808	736.406	290.566	44.267	1.756	25.102	171.985	11.584	35.872	445.840	126.892	20.170	64.463	35.286	84.815	31.026	27.440	20.617	27.400	7.730
2013	1.056.625	187.105	869.521	758.563	296.470	48.700	2.156	24.829	172.329	11.916	36.541	462.093	129.881	20.945	66.259	41.728	85.640	31.935	28.366	21.280	28.339	7.721
I.T 09	772.672	109.504	663.168	574.117	220.859	26.787	1.051	25.409	126.734	10.130	30.748	353.258	91.172	16.226	50.309	22.796	75.690	26.789	22.868	16.987	23.153	7.268
II	814.009	108.599	705.410	613.660	253.433	46.053	2.210	25.340	138.761	10.179	30.890	360.227	90.751	14.621	54.247	23.146	77.644	27.005	23.205	18.756	23.737	7.115
III	827.738	125.075	702.663	612.835	246.673	29.706	1.894	26.246	145.708	10.574	32.545	366.162	95.278	15.421	52.997	23.080	77.331	27.997	23.981	18.481	24.814	6.782
IV	887.385	133.036	754.349	662.313	289.074	66.669	1.317	26.103	151.931	10.157	32.897	373.239	97.699	16.274	55.121	23.532	78.724	28.494	24.645	17.457	24.368	6.925
I.T 10	835.918	139.059	696.859	608.007	235.048	29.431	898	25.140	137.373	10.607	31.599	372.959	98.268	17.496	54.059	23.915	71.265	28.662	24.607	17.899	24.190	6.598
II	944.686	154.128	790.558	689.695	294.706	66.949	2.034	26.653	156.078	10.440	32.552	394.989	105.452	16.088	61.218	24.969	82.231	28.686	25.068	19.826	24.393	7.058
III	949.444	173.204	776.240	673.631	271.131	30.868	2.543	27.232	165.336	11.167	33.985	402.500	112.789	17.302	59.455	25.027	80.929	28.855	25.190	19.303	26.094	7.556
IV	996.484	176.398	820.086	721.416	311.976	68.928	1.170	26.420	168.479	10.495	36.484	409.440	116.146	17.982	60.219	26.881	83.790	29.198	25.473	18.171	24.545	7.035
I.T 11	939.589	168.218	771.371	672.323	261.473	32.945	1.143	25.716	156.008	11.076	34.585	410.850	117.083	19.579	59.930	27.951	80.508	29.336	25.476	19.062	25.316	6.609
II	1.043.276	188.734	854.542	747.051	313.765	62.104	2.069	24.144	178.055	11.196	36.197	433.286	123.776	17.928	66.779	29.422	84.891	29.591	26.143	21.185	26.175	7.396
III	1.053.421	211.420	842.001	731.970	292.481	31.017	2.323	26.520	183.231	11.753	37.637	439.489	129.754	19.238	63.915	31.200	83.881	30.166	26.624	20.011	27.556	7.144
IV	1.081.068	201.427	879.641	770.236	324.107	63.743	1.451	27.401	181.726	10.958	38.828	446.129	132.111	19.628	63.778	32.314	88.105	30.425	26.922	18.856	26.961	7.029
I.T 12	980.986	174.491	806.495	701.155	267.067	30.749	1.290	24.954	162.529	11.626	35.919	434.088	123.894	20.954	61.936	33.092	82.932	30.688	26.889	20.040	26.276	7.387
II	1.010.409	168.913	841.496	733.448	291.970	46.512	1.703	25.109	172.242	11.248	35.156	441.478	121.703	19.004	66.517	34.187	84.635	30.937	27.393	22.140	27.083	7.879
III	1.039.359	195.945	843.414	733.272	284.025	31.827	2.459	25.389	176.693	11.976	35.681	449.247	128.498	20.140	64.376	35.661	84.934	31.062	27.521	20.745	28.629	7.681
IV	1.081.616	193.991	887.625	777.750	319.203	67.980	1.573	24.954	176.477	11.487	36.732	458.547	133.472	20.583	65.023	38.203	86.759	31.418	27.958	19.544	28.613	7.974
I.T 13	992.175	173.737	818.438	711.634	264.734	33.086	1.285	24.361	159.631	11.535	34.836	446.900	125.303	21.233	63.200	39.531	82.628	31.638	27.759	27.333	7.556	7.368
II	1.072.623	185.090	887.533	774.150	310.335	62.036	2.508	24.798	173.256	11.612	36.125	463.815	128.030	19.752	69.244	41.888	85.262	31.867	28.328	22.850	28.250	8.344
III	1.071.615	199.183	872.432	757.455	288.186	32.417	2.875	24.408	178.750	12.477	37.259	469.269	132.277	20.900	67.011	42.838	86.952	31.985	28.549	21.427	29.554	7.776
IV	1.090.087	190.408	899.679	791.012	322.623	67.259	1.954	25.749	177.677	12.041	37.943	468.389	133.914	21.894	65.581	42.654	87.716	32.251	28.826	20.125	28.220	7.208
I.T 14	989.585	168.495	821.090	717.075	262.031	30.650	1.409	24.601	159.478	11.750	34.143	455.044	122.402	21.755	64.285	45.663	83.733	31.988	28.558	21.268	27.791	7.571
II	1.052.985	165.669	887.316	776.725	309.670	64.648	2.589	25.374	169.842	11.921	35.296	467.055	122.695	20.532	70.201	46.562	86.794	32.125	29.251	23.421	27.810	7.664
(variaciones, en %)																						
ITT14/ITT13	-1.8	-10.5	0.0	0.3	-0.2	4.2	3.2	2.3	-2.0	2.7	-2.3	0.7	-4.2	3.9	1.4	11.2	1.8	0.8	3.3	2.5	-1.6	-8.1
(variaciones equivalentes anuales, en %)																						
ITT14/ITT11	0.3	-4.3	1.3	1.3	-0.4	1.3	7.8	1.7	-1.6	2.1	-0.8	2.5	-0.3	4.6	1.7	16.5	0.7	22.8	3.8	3.4	2.0	1.2

CONTEXTO; Entrega N° 1.312; Setiembre 29, 2014.

MOTOCHORRO: COMO REGALARLE ALGO AL HIJO

Hace unos días Gastón Aguirre, desde una moto y portando un arma de fuego, en La Boca intentó asaltar al turista canadiense Alex Hennesy. No lo logró. Este no sólo zafó, poniendo en riesgo su vida, sino que filmó el episodio, y la filmación comenzó a circular por todo el mundo.

La semana pasada Aguirre fue entrevistado en televisión por Mauro Viale, declarando que “salió a robar porque no tenía plata para comprarle un regalo a su hijo, que cumplía años” (tuvo que salir del canal en el baúl de un taxi, para evitar que lo golpearan). Aguirre está libre porque no pudo cometer el delito.

Nueva muestra de que vivimos rodeados de chiflados peligrosos, a los que parece que le legalidad no los puede detener.

La mayoría de los padres que no tiene plata para comprarle un regalo a su hijo, no sale con un revólver a “resolver el problema”. Si la moto era de su propiedad, quiere decir que su problema era de liquidez, no de ingresos o riqueza. Además de lo cual, quien sale a robar portando un arma de fuego, no sabe si no la va a terminar utilizando.

Es parte de la chifladura en la cual estamos viviendo que el muchacho no haya quedado preso, para que reflexionara un poco. La razón por la cual está libre es que no pudo cometer el robo. Lo cual implica que la sociedad, a través del sistema judicial, le quiere dar otra oportunidad. Y “si tiene éxito”, entonces se encargarán de perseguirlo y meterlo preso... a menos que aparezca algún que otro atenuante.

No vi la nota en TV así que no puedo opinar. Es claro que, desde el punto de vista periodístico, fue un hallazgo (de rating, seguro). La cuestión no está en darle o no cámara, sino en cómo Mauro lo trató. Si como un héroe, como un entrevistado más o dejó bien en claro que condena su accionar de punta a punta.

Lamentablemente vivimos rodeados de personas como Gastón y su peculiar forma de resolver sus problemas; y frente a ellos estamos abandonados “a la buena de Dios”.

¡Animo!

LLOYD ULMAN

(1920 - 2014)

Nació en la ciudad de Nueva York, Estados Unidos.

Estudió en las universidades de Columbia, Wisconsin y Harvard.

Enseñó en las universidades de Minnesota y California (Berkeley –UCLA-).

Entre 1961 y 1968 trabajó en el Consejo de Asesores Económicos.

Entre 1963 y 1981 dirigió el Instituto de Relaciones Industriales de la UCLA.

“En 1978 recibió una distinción otorgada por el Rey de Suecia” (Maclay, 2014).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Ulman? “Mi trabajo se refiere principalmente a los determinantes históricos, características distintivas y efectos económicos, de la sindicalización y la negociación colectiva” (Ulman, en Blaug, 1999). “Se concentró en la forma en la cual el contexto económico de un país moldea la estructura y el desarrollo de los sindicatos” (Hussain, 2014). “Reconoció la importancia y los límites de los modelos económicos tradicionales, referidos a cuestiones laborales. Aplicó el análisis económico al estudio de las instituciones” (Maclay, 2014).

“Según Paul Ryan, ‘al advertir que en Estados Unidos el objetivo de la justicia económica podría conflictuar con la estabilidad macroeconómica, cuando rigen las convenciones colectivas libres, buscó en otros países alternativas institucionales capaces de resolver el problema. Analizó el caso inglés, el de algunos países del continente europeo y de Asia’” (Maclay, 2014).

Es autor de El surgimiento del sindicalismo nacional, publicado en 1955; El gobierno del sindicato de los trabajadores del acero, publicado en 1962; Salarios y movilidad laboral, que P. de Wolff, que viera la luz en 1965; Desafíos a las convenciones colectivas de trabajo, publicado en 1967; Programas de entrenamiento laboral dentro de la política económica, publicado en 1971; Restricciones salariales: un estudio de las políticas de ingresos en Europa

Occidental, también publicado en 1971; Sindicalización, estabilización económica y política de ingresos: la experiencia europea, con R. J. Flanagan y D. Soskice, publicado en 1983; Trabajo en una Europa integrada, con B. Eichengreen y W. T. Dickens, publicado en 1993; Esfuerzo laboral y retribuciones en Estados Unidos y en Japón, con C. Brown, Y. Nakata y M. Reich, publicado en 1997.

Blaug, M. (1999): Who's who in economics, Edward Elgar.

Hussain, S. (2014): "UC Berkeley economics emeritus professor Lloyd Ulman dies at 94", The daily Californian, 24 de setiembre.

Maclay, K. (2014): "Labor economista Lloyd Ulman passes away at age 94", Newscenter.berkeley.edu, 23 de setiembre.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA																
Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja	
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$/ quintal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)	
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*									
	ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)									
	(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)		Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1									
Promedios																
2010	678	0,03	0,78	9,20	3,9342	3,9138	3,9250	3,9530	2.551,2	1.980,3	6,373	1,62	18,62	266,1	0	
2011	682	0,02	0,92	10,20	4,1579	4,1308	4,1447	4,1778	3.099,1	2.567,2	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	2.494,3	1.777,2	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	3.985,5	2.919,5	9,925	1,81	29,28	338,0	515,6	
Mar.14	880	0,02	1,94	19,82	7,9654	8,1195	8,3085	8,5022	5.912,7	4.764,2	14,958	1,88	24,32	336,3	523,1	
Abr.14	788	0,02	1,96	15,39	8,0513	8,1945	8,3673	8,5514	6.529,9	5.307,4	15,176	1,89	24,15	310,5	548,0	
May.14	800	0,02	1,87	17,09	8,0856	8,2476	8,4390	8,6441	7.130,8	5.809,6	15,209	1,89	24,68	319,6	547,9	
Jun.14	763	0,02	1,79	21,72	8,2073	8,4060	8,6063	8,8160	7.815,8	6.439,4	15,578	1,91	23,73	309,7	527,7	
Jul.14	652	0,02	1,74	15,80	8,2254	8,4263	8,6407	8,8511	8.357,1	7.006,4	16,526	2,02	21,81	298,0	467,6	
Ago.14	761	0,02	1,67	19,11	8,3915	8,6005	8,8109	9,0155	8.788,0	7.194,6	17,318	2,08	19,87	292,6	430,5	
2014																
Ago. 12	720	0,02	1,54	21,87	8,2900	8,2720	8,3450	8,5500	8.455,8	6.967,8	16,543	2,00	20,46	297,0	483,1	
Ago. 13	744	0,02	1,74	21,16	8,2900	8,2730	8,3390	8,5380	8.525,5	7.031,9	17,466	2,11	20,30	295,0	474,0	
Ago. 14	774	0,02	1,55	23,86	8,2900	8,2760	8,3380	8,5360	8.373,8	6.853,7	17,466	2,11	20,32	296,5	464,3	
Ago. 15	801	0,02	1,41	26,88	8,2900	8,2760	8,3410	8,5430	8.670,1	7.087,6	16,945	2,04	20,15	297,0	405,1	
Ago. 18	783	0,02	1,41	26,88	8,2900	8,2760	8,3410	8,5430	8.670,1	7.087,6	16,945	2,04	20,15	297,0	409,9	
Ago. 19	764	0,02	1,77	26,92	8,3000	8,2850	8,3410	8,5470	8.843,8	7.215,2	18,406	2,22	19,87	295,0	411,6	
Ago. 20	790	0,02	1,75	19,76	8,3300	8,2950	8,3900	8,6300	8.929,6	7.203,0	17,629	2,12	19,62	291,5	411,5	
Ago. 21	813	0,02	1,76	12,04	8,4050	8,3530	8,4320	8,6320	9.013,0	7.255,0	17,629	2,10	19,45	290,0	411,5	
Ago. 22	821	0,02	1,66	11,62	8,4400	8,4250	8,4600	8,6500	9.171,1	7.471,3	17,909	2,12	19,28	290,5	428,4	
Ago. 25	820	0,02	1,64	11,18	8,4200	8,4130	8,4250	8,6350	9.382,2	7.596,6	17,909	2,13	18,81	285,0	413,4	
Ago. 26	803	0,02	1,73	10,32	8,4200	8,4110	8,4060	8,6100	9.522,4	7.675,6	17,969	2,13	18,74	282,0	395,2	
Ago. 27	806	0,02	1,66	10,66	8,4200	8,4080	8,4070	8,6050	9.812,2	7.873,0	17,742	2,11	18,72	282,5	399,0	
Ago. 28	804	0,02	1,76	12,65	8,4200	8,4080	8,4060	8,6040	9.834,8	7.933,3	17,742	2,11	18,87	285,0	394,5	
Ago. 29	808	0,02	1,63	12,76	8,4200	8,4040	8,4040	8,6030	9.817,3	7.922,3	17,742	2,11	19,00	285,0	400,3	
Sep. 1	808	0,02	1,66	18,84	8,4200	8,4090	8,5940	8,7900	9.946,2	8.020,5	17,509	2,08	19,07	285,0	400,3	
Sep. 2	783	0,02	1,75	17,60	8,4200	8,4100	8,5680	8,7630	10.116,4	8.166,7	18,088	2,15	19,21	285,5	403,2	
Sep. 3	749	0,02	1,57	16,46	8,4200	8,4140	8,5020	8,7070	10.437,9	8.507,0	17,494	2,08	18,95	282,0	397,1	
Sep. 4	750	0,02	1,68	12,32	8,4200	8,4020	8,5150	8,7050	10.063,4	8.217,2	17,494	2,08	18,79	275,0	391,1	
Sep. 5	753	0,02	1,69	12,57	8,4200	8,4120	8,5440	8,7400	10.414,7	8.495,7	17,486	2,08	18,85	276,8	398,9	
Sep. 8	763	0,02	1,69	13,04	8,4200	8,4200	8,5000	8,6900	10.653,1	8.768,6	17,486	2,08	18,93	274,8	400,8	
Sep. 9	753	0,02	1,69	13,21	8,4200	8,4090	8,4650	8,6600	10.687,7	8.801,6	18,009	2,14	18,88	272,5	395,6	
Sep. 10	757	0,02	1,62	14,56	8,4200	8,4050	8,4600	8,6490	10.767,4	8.909,7	17,516	2,08	18,82	274,0	393,5	
Sep. 11	731	0,02	1,53	13,78	8,4200	8,4020	8,4560	8,6400	10.966,5	9.078,6	17,516	2,08	18,80	270,0	390,0	
Sep. 12	706	0,02	1,66	12,87	8,4200	8,4020	8,4700	8,6530	11.054,1	9.229,9	17,110	2,03	18,84	271,5	400,9	
Sep. 15	711	0,02	1,43	12,75	8,4200	8,4040	8,4520	8,6380	10.962,3	9.129,6	17,110	2,03	18,78	274,5	363,6	
Sep. 16	690	0,02	1,65	12,23	8,4200	8,4030	8,4700	8,6520	11.448,6	9.555,1	16,986	2,02	18,65	273,3	360,4	
Sep. 17	698	0,02	1,52	17,79	8,4300	8,4080	8,4850	8,6700	11.511,3	9.604,4	16,226	1,92	18,65	273,5	360,4	
Sep. 18	700	0,02	1,68	14,21	8,4300	8,4240	8,4670	8,6530	11.536,3	9.624,1	16,226	1,92	18,63	271,5	357,0	
Sep. 19	699	0,02	1,67	12,45	8,4400	8,4240	8,4650	8,6600	11.580,9	9.653,9	16,305	1,93	18,27	268,5	351,6	
Sep. 22	702	0,02	1,60	11,82	8,4500	8,4290	8,4500	8,6400	12.118,9	10.127,6	16,305	1,93	18,02	263,0	344,8	
Sep. 23	700	0,02	1,66	10,34	8,4400	8,4320	8,4350	8,5970	12.058,0	10.157,8	15,910	1,89	17,93	263,5	344,0	
Sep. 24	685	0,02	1,58	10,79	8,4400	8,4270	8,4350	8,5980	12.257,1	10.356,1	15,492	1,84	17,94	264,0	344,2	
Sep. 25	686	0,02	1,64	10,63	8,4400	8,4260	8,4390	8,6100	12.155,2	10.302,2	15,492	1,84	17,89	266,0	344,2	

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca- ciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos finan- cieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
2010	52.145	124.535	35.873	160.408	39.156	70.578	0	14.315	284.457
2011	46.376	173.056	49.866	222.922	24.636	66.347	0	13.094	326.999
2012	43.290	237.010	70.342	307.352	41.632	79.100	0	15.370	443.454
2013	30.599	289.208	87.988	377.196	71.335	95.268	0	5.345	549.144
Mar.14	27.007	266.195	82.834	349.029	66.380	128.470	5.844	29.382	579.105
Abr.14	28.220	267.782	84.381	352.163	58.215	154.209	7.166	13.881	585.634
May.14	28.542	266.719	82.209	348.928	59.435	162.315	7.605	22.312	600.595
Jun.14	29.278	286.194	84.417	370.611	62.970	163.282	7.263	20.020	624.145
Jul.14	29.003	295.394	76.295	371.689	60.963	180.849	6.866	21.295	641.662
Ago.14	28.620	299.947	89.246	389.193	62.924	184.699	6.812	30.524	674.152
2014									
Ago. 5	28.928	301.974	87.351	389.325	61.833	180.849	6.909	9.576	648.492
Ago. 6	28.932	303.831	83.297	387.128	61.534	181.939	6.976	10.724	648.301
Ago. 7	28.957	304.131	83.770	387.901	61.558	181.939	6.979	11.653	650.030
Ago. 8	28.962	305.128	84.539	389.667	61.241	181.939	6.981	9.975	649.803
Ago. 11	28.961	305.291	82.531	387.822	60.915	181.939	6.980	11.120	648.776
Ago. 12	28.962	304.348	88.384	392.732	60.788	181.939	6.982	7.062	649.503
Ago. 13	28.970	302.414	90.971	393.385	60.855	183.133	6.684	13.121	657.178
Ago. 14	28.971	301.229	90.677	391.906	60.883	183.133	6.685	13.780	656.387
Ago. 15	28.953	300.504	90.566	391.070	61.154	183.133	6.687	14.647	656.692
Ago. 19	28.952	299.875	94.472	394.347	61.566	183.133	6.690	10.692	656.429
Ago. 20	28.923	298.433	91.538	389.971	61.398	180.968	6.898	18.214	657.449
Ago. 21	28.859	297.216	99.537	396.753	61.827	180.968	6.907	16.294	662.749
Ago. 22	28.781	295.974	100.634	396.608	62.348	180.968	6.955	16.714	663.593
Ago. 25	28.675	296.174	96.839	393.013	62.722	180.968	7.015	19.061	662.779
Ago. 26	28.587	297.424	95.934	393.358	62.683	180.968	7.005	17.728	661.742
Ago. 27	28.606	298.334	89.638	387.972	62.914	184.699	6.817	20.881	663.283
Ago. 28	28.635	298.337	87.141	385.478	62.973	184.699	6.814	34.288	674.252
Ago. 29	28.620	299.947	89.246	389.193	62.924	184.699	6.812	30.524	674.152
Sep. 1	28.614	301.598	104.368	405.966	63.269	184.699	6.811	16.468	677.213
Sep. 2	28.551	302.592	104.107	406.699	63.323	184.699	6.815	15.539	677.075
Sep. 3	28.507	303.463	101.495	404.958	63.590	187.113	6.776	14.453	676.890
Sep. 4	28.471	305.130	101.901	407.031	61.217	187.113	6.779	14.061	676.200
Sep. 5	28.385	306.712	99.580	406.292	61.268	187.113	6.769	14.833	676.275
Sep. 8	28.337	308.001	97.703	405.704	61.222	187.113	6.777	15.223	676.039
Sep. 9	28.432	307.976	92.566	400.542	61.099	187.113	6.784	19.399	674.936
Sep. 10	28.414	306.398	89.437	395.835	61.608	194.443	6.320	17.540	675.746
Sep. 11	28.412	305.415	96.542	401.957	61.082	194.443	6.317	18.784	682.583
Sep. 12	28.394	304.509	97.596	402.105	61.278	194.443	6.315	18.548	682.689
Sep. 15	28.228	303.567	97.095	400.662	61.683	194.443	6.315	19.666	682.769
Sep. 16	28.283	302.315	96.974	399.289	61.628	194.443	6.316	21.570	683.246
Sep. 17	28.272	301.316	89.233	390.549	61.634	204.701	6.322	20.833	684.039
Sep. 18	28.275	301.264	84.830	386.094	61.820	204.701	6.326	24.646	683.587
Sep. 19	28.224	301.250	83.217	384.467	61.748	204.701	6.337	25.413	682.666

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos en pesos														Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Cuenta corriente				Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros					
			Total	Privado	Público	Otros												
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	924.900	703.971	657.906	109.187	113.691	119.656	292.349	23.023	8.429	3.172	4.372	885	220.929					
Mar.14	1.054.817	814.120	747.543	121.661	124.430	132.824	341.454	27.173	8.373	3.120	4.135	1.119	240.697					
Abr.14	1.076.165	836.626	770.272	125.490	132.520	133.379	350.617	28.266	8.293	3.042	4.196	1.055	239.539					
May.14	1.089.959	849.871	782.045	130.377	139.593	133.042	350.374	28.660	8.413	3.116	4.271	1.027	240.088					
Jun.14	1.117.427	867.868	797.785	134.635	149.387	147.685	336.797	29.282	8.616	3.351	4.259	1.006	249.560					
Jul.14	1.147.433	881.067	811.050	134.399	148.221	163.967	334.803	29.660	8.559	3.314	4.197	1.048	266.367					
Ago.14	1.165.377	894.769	826.111	140.183	151.128	159.429	345.668	29.703	8.225	3.085	4.167	973	270.608					
2014																		
Ago. 5	1.158.615	886.449	817.694	140.734	138.894	169.371	339.782	28.913	8.310	3.120	4.166	1.024	272.166					
Ago. 6	1.159.619	885.449	816.934	136.649	134.739	176.951	340.153	28.442	8.283	3.096	4.172	1.015	274.170					
Ago. 7	1.155.500	880.641	812.106	136.822	131.916	174.034	339.147	30.187	8.284	3.101	4.159	1.024	274.859					
Ago. 8	1.156.478	880.404	812.175	134.453	134.518	170.616	342.969	29.619	8.244	3.081	4.178	985	276.074					
Ago. 11	1.151.709	875.922	808.007	137.937	137.591	162.546	337.970	31.963	8.202	3.045	4.140	1.017	275.787					
Ago. 12	1.154.289	880.780	812.996	138.299	142.074	158.793	341.466	32.364	8.182	3.041	4.156	985	273.509					
Ago. 13	1.162.424	890.405	822.567	138.027	153.192	157.131	342.033	32.184	8.178	3.047	4.175	956	272.019					
Ago. 14	1.163.972	892.522	824.378	139.107	154.689	155.377	346.513	28.692	8.158	3.046	4.188	924	271.450					
Ago. 15	1.164.355	892.889	824.221	140.226	152.445	155.139	348.582	27.829	8.151	3.034	4.196	921	271.466					
Ago. 19	1.162.332	892.350	823.233	143.011	149.927	152.176	347.916	30.203	8.216	3.099	4.160	957	269.982					
Ago. 20	1.156.938	888.806	819.718	141.366	151.038	147.715	349.849	29.750	8.214	3.096	4.172	946	268.132					
Ago. 21	1.167.903	900.155	831.161	143.454	157.093	148.396	353.340	28.878	8.206	3.095	4.180	931	267.748					
Ago. 22	1.170.495	902.572	833.565	140.005	162.525	148.353	354.063	28.619	8.210	3.101	4.163	946	267.923					
Ago. 25	1.172.309	905.210	836.230	142.623	163.961	146.917	352.615	30.114	8.208	3.103	4.149	956	267.099					
Ago. 26	1.174.385	908.091	838.845	143.253	167.343	148.220	351.888	28.141	8.235	3.113	4.158	964	266.294					
Ago. 27	1.172.395	906.024	836.858	144.780	163.578	149.692	350.354	28.454	8.224	3.114	4.165	945	266.371					
Ago. 28	1.187.795	920.949	851.740	145.453	173.272	156.908	345.205	30.902	8.226	3.115	4.136	975	266.846					
Ago. 29	1.190.617	921.639	852.635	141.900	159.640	168.325	351.597	31.173	8.213	3.103	4.166	944	268.978					
Sep. 1	1.189.776	918.656	849.535	142.844	158.535	169.320	349.172	29.664	8.217	3.112	4.160	945	271.120					
Sep. 2	1.187.615	915.501	845.977	142.626	155.669	168.831	349.648	29.203	8.257	3.123	4.160	974	272.114					
Sep. 3	1.185.213	912.083	842.728	142.725	152.304	167.765	351.253	28.681	8.248	3.134	4.139	975	273.130					
Sep. 4	1.184.487	909.505	840.151	139.032	146.099	173.762	352.321	28.937	8.252	3.143	4.146	963	274.982					
Sep. 5	1.179.236	901.607	832.036	136.502	142.503	173.372	352.137	27.522	8.280	3.151	4.151	978	277.629					
Sep. 8	1.174.997	895.979	826.350	140.561	141.501	165.801	347.178	31.309	8.287	3.160	4.125	1.002	279.018					
Sep. 9	1.173.792	895.921	826.432	138.439	144.321	163.184	349.203	31.285	8.269	3.152	4.129	988	277.871					
Sep. 10	1.173.707	896.460	827.142	141.593	145.018	160.735	348.512	31.284	8.249	3.153	4.123	973	277.247					
Sep. 11	1.182.008	905.580	836.280	141.846	152.011	159.962	351.224	31.237	8.242	3.152	4.130	960	276.428					
Sep. 12	1.182.943	907.025	837.774	141.549	151.714	160.370	353.344	30.797	8.221	3.144	4.128	949	275.918					
Sep. 15	1.184.043	909.235	839.143	145.874	152.762	157.321	351.787	31.399	8.321	3.236	4.096	989	274.808					
Sep. 16	1.181.253	908.270	838.193	145.040	151.943	154.752	355.522	30.936	8.314	3.225	4.101	988	272.983					
Sep. 17	1.177.741	905.047	835.036	145.062	150.976	154.007	356.623	28.368	8.303	3.216	4.119	968	272.694					
Sep. 18	1.181.836	909.229	839.157	149.326	149.870	154.942	356.357	28.662	8.315	3.225	4.129	961	272.607					
Sep. 19	1.184.158	911.339	841.357	145.569	153.932	155.961	357.659	28.236	8.306	3.222	4.133	951	272.819					

* 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
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
Abr.14	1,5482	1,4291	1,3792	102,65	6,2249	2,231	3,25	0,33	16.398,17	4.119,23	14.484,03	1.298,32
May.14	1,5470	1,6840	1,3730	101,83	6,2380	2,222	3,25	0,32	16.569,01	4.137,67	14.354,79	1.289,14
Jun.14	1,5411	1,6916	1,3601	102,06	6,2321	2,235	3,25	0,32	16.843,75	4.332,74	15.121,63	1.278,17
Jul.14	1,5415	1,7075	1,3533	101,78	6,1995	2,224	3,25	0,33	16.991,74	4.436,40	15.365,46	1.312,50
Ago.14	1,5262	1,6698	1,3315	102,99	6,1547	2,267	3,25	0,33	16.775,17	4.464,83	15.358,69	1.294,85
2014												
Ago. 12	1,5289	1,6812	1,3368	102,27	6,1585	2,277	3,25	0,33	16.560,54	4.389,25	15.161,31	1.308,55
Ago. 13	1,5286	1,6689	1,3364	102,43	6,1541	2,282	3,25	0,33	16.651,80	4.434,13	15.213,63	1.309,45
Ago. 14	1,5290	1,6683	1,3392	102,47	6,1530	2,267	3,25	0,33	16.713,58	4.453,00	15.314,57	1.313,80
Ago. 15	1,5291	1,6693	1,3401	102,60	6,1475	2,260	3,25	0,33	16.662,91	4.464,93	15.318,34	1.304,83
Ago. 18	1,5301	1,6728	1,3363	102,57	6,1435	2,257	3,25	0,33	16.838,74	4.508,31	15.322,60	1.298,43
Ago. 19	1,5273	1,6615	1,3320	102,91	6,1418	2,247	3,25	0,33	16.919,59	4.527,51	15.449,79	1.295,68
Ago. 20	1,5235	1,6594	1,3259	103,74	6,1405	2,262	3,25	0,33	16.979,13	4.526,48	15.454,45	1.291,92
Ago. 21	1,5216	1,6581	1,3282	103,83	6,1520	2,269	3,25	0,33	17.039,49	4.532,10	15.586,20	1.291,92
Ago. 22	1,5220	1,6572	1,3242	103,95	6,1520	2,278	3,25	0,33	17.001,22	4.538,55	15.539,19	1.276,80
Ago. 25	1,5188	1,6579	1,3193	104,04	6,1548	2,289	3,25	0,33	17.076,87	4.557,35	15.613,25	1.276,90
Ago. 26	1,5188	1,6542	1,3169	104,07	6,1529	2,262	3,25	0,33	17.106,70	4.570,64	15.521,22	1.276,90
Ago. 27	1,5181	1,6566	1,3176	103,90	6,1435	2,252	3,25	0,33	17.122,38	4.569,58	15.534,43	1.281,19
Ago. 28	1,5182	1,6589	1,3183	103,73	6,1433	2,242	3,25	0,33	17.079,57	4.557,70	15.459,86	1.282,60
Ago. 29	1,5184	1,6598	1,3132	104,09	6,1437	2,236	3,25	0,33	17.098,45	4.580,27	15.424,59	1.289,68
Sep. 1	1,5184	1,6608	1,3129	104,31	6,1425	2,246	3,25	0,33	17.098,45	4.580,27	15.476,60	1.287,82
Sep. 2	1,5137	1,6469	1,3133	105,10	6,1485	2,244	3,25	0,33	17.067,56	4.598,19	15.668,60	1.265,40
Sep. 3	1,5141	1,6459	1,3147	104,88	6,1413	2,237	3,25	0,33	17.078,28	4.572,57	15.728,35	1.265,40
Sep. 4	1,5132	1,6321	1,2940	105,30	6,1388	2,243	3,25	0,33	17.069,58	4.562,29	15.676,18	1.269,44
Sep. 5	1,5040	1,6092	1,2951	105,09	6,1410	2,242	3,25	0,33	17.137,36	4.582,90	15.668,68	1.268,92
Sep. 8	1,5015	1,6098	1,2898	105,99	6,1410	2,268	3,25	0,33	17.111,42	4.592,29	15.705,11	1.268,92
Sep. 9	1,4982	1,6111	1,2938	106,23	6,1367	2,285	3,25	0,33	17.013,87	4.552,29	15.749,15	1.255,43
Sep. 10	1,5004	1,6211	1,2916	106,83	6,1304	2,289	3,25	0,33	17.068,71	4.586,52	15.788,78	1.255,50
Sep. 11	1,4995	1,6261	1,2922	107,07	6,1305	2,298	3,25	0,33	17.049,00	4.591,81	15.909,20	1.240,93
Sep. 12	1,5000	1,6268	1,2963	107,34	6,1349	2,339	3,25	0,33	16.987,51	4.567,60	15.948,29	1.240,93
Sep. 15	1,4997	1,6233	1,2940	107,18	6,1425	2,343	3,25	0,33	17.031,14	4.518,90	15.948,29	1.229,70
Sep. 16	1,5002	1,6273	1,2962	107,12	6,1462	2,332	3,25	0,33	17.131,97	4.552,76	15.911,53	1.233,28
Sep. 17	1,5018	1,6271	1,2862	108,34	6,1395	2,358	3,25	0,33	17.156,85	4.562,19	15.888,67	1.235,59
Sep. 18	1,4974	1,6397	1,2918	108,69	6,1410	2,365	3,25	0,33	17.265,99	4.593,43	16.067,57	1.225,19
Sep. 19	1,4971	1,6288	1,2829	109,04	6,1418	2,368	3,25	0,33	17.279,74	4.579,79	16.321,17	1.225,19
Sep. 22	1,4953	1,6361	1,2847	108,83	6,1410	2,398	3,25	0,33	17.172,68	4.527,69	16.205,90	1.215,70
Sep. 23	1,4984	1,6389	1,2849	108,88	6,1388	2,412	3,25	0,33	17.055,87	4.508,69	16.205,90	1.223,34
Sep. 24	1,4967	1,6338	1,2780	109,05	6,1386	2,383	3,25	0,33	17.210,06	4.555,22	16.167,45	1.223,34
Sep. 25	1,4900	1,6316	1,2750	109,76	6,1365	2,428	3,25	0,33	16.945,80	4.466,75	16.374,14	1.217,06