

CONTEXTO

Entrega N° 1.333

Feb. 23, 2015

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Mendoza, ayer, arrancó con las PASO provinciales. La cuestión no es si CFK “se va o no” en diciembre de 2015, sino cómo se prepara la fenomenal tarea de reconstrucción que en todos los ámbitos habrá que llevar a la práctica a partir de entonces.

CLAVES

♦ Según Management & Fit, la intención de voto (si se presenta Binner) es: Macri 27,9%, Scioli 23,6% y Massa 18,8%. Si se presenta Cobos, pequeñas diferencias que no alteran el ranking.

♦ ¿De cuánto fue el superávit comercial de 2014; de u\$s 6.687 M., como había dicho el INDEC, o de u\$s 2.014 M., según surge de Base Usuaría, que también calcula el sector público?

♦ Desde 2011, estancamiento de la tasa de desocupación, a pesar de la caída de la relación fuerza laboral/población total.

♦ Acuerdo Grecia-UE, por el momento. ¿Qué dirá la “letra chica”?

ME PREGUNTO

¿Cerrarán los diarios, las radios y los canales de TV hoy “oficialistas”, cuando se queden sin financiamiento público, el 10 de diciembre de 2015?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Venezuela: detienen de manera violenta al alcalde de Caracas.

AMARILLO

☹

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Política y economía; ¿en qué proporciones?
- ♦ 18F y después
- ♦ Gobierno monitorea el abastecimiento. ¡Socorro!
- ♦ Mayor desocupación, con menor oferta laboral
- ♦ Grecia – UE, caminando por la cornisa
- ♦ Henry Girard Manne

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Para ahorrarle al Estado los gastos del juicio, su Señoría, mi cliente se escapó”. Chon Day.

COMO LO VEO

“Mi libro, en el mejor de los casos, constituye una introducción al estudio del capital en el siglo XXI”.

(Fuente: Piketty, T.: “Putting distribution back at the center of economics: reflections on Capital in the twenty-first century”, Journal of economic perspectives, 29, 1, invierno de 2015).

Mendoza, ayer, arrancó con las PASO provinciales. La cuestión no es si CFK “se va o no” en diciembre de 2015, sino cómo se prepara la fenomenal tarea de reconstrucción que en todos los ámbitos habrá que llevar a la práctica a partir de entonces.

Intenciones de voto, según Management & Fit

Según la referida consultora, una de las que sigo con más atención, hoy la intención de voto para presidente es liderada por Mauricio Macri, seguida por Daniel Scioli y en tercer lugar aparece Sergio Massa. Los resultados numéricos dependen de quién más se presenta en las urnas.

Específicamente, si Binner también es de la partida, la intención de voto es la siguiente: Macri 27,9%; Scioli 23,6%; Massa 18,8%; mientras que si se presenta Cobos, es la siguiente: 27,2%; 23,4%; 19,1%.

Como se sabe, una encuesta de intención de voto es una foto. Importante en sí misma, puede sufrir modificaciones.

Pero los resultados son muy significativos. Sorprendentes para muchos analistas políticos, excepto para Jorge Giacobbe, quién “cantó” el triunfo de Macri, hace ya varios meses, en Hora Clave.

La presidente y su vice, en la Justicia, a fuego lento

Tanto Cristina Fernández de Kirchner como Amado Boudou, enfrentan crecientes problemas judiciales. Nadie espera, ni en el sentido de la esperanza ni en el de las expectativas, que vayan presos antes del 10 de diciembre de 2015.

Nadie espera tampoco que los respectivos procesos judiciales tomen velocidad. En particular, no lo esperan los candidatos de los partidos opositores, quienes cada uno a su modo capitalizarán esta singular situación.

Compraventa de jugadores de fútbol, sin intermediarios

La resolución AFIP 3.740, del 19 de febrero pasado, dispuso que “los contratos que se celebren a partir del 1 de mayo de 2015, inclusive, podrán conceder derechos económicos únicamente a un club de fútbol y al jugador de fútbol profesional involucrado, no pudiendo conceder a terceros el derecho de participar, parcial o totalmente, del valor del futuro traspaso de un jugador de un club a otro u otorgarles derechos relacionados con futuros fichajes o con el valor de futuros fichajes”.

Es decir, intermediarios fuera. El costo para el club será igual al ingreso del jugador.

¿Por qué está bien que existan la intermediación inmobiliaria y la de los autos, pero no la de los clubes de fútbol? Los clubes chochos, ¿y los jugadores? ¿Seguro que la totalidad de lo que van a cobrar ahora, será mayor de lo que cobrarían si un intermediario se ocupara de sus intereses, mientras él juega, cobrándole por sus servicios? Son preguntas que tengo.

Ultima: ¿por qué rige sobre los contratos firmados a partir del 1 de mayo próximo; no es una invitación a firmar “miles” de contratos, en marzo y abril, vigentes durante no sé cuántos años?

Papa Francisco: trabajo en negro y donaciones a la Iglesia

Buoso Donati, quien según él había cometido algunos pecadillos en vida, decidió salvar su alma donando sus bienes a la Iglesia. Este es el punto de partida de Gianni Schicchi, la última parte del “tríptico” de Giacomo Puccini.

El Papa Francisco parece haberse inspirado en esta maravilla operística cuando la semana pasada les dijo de todo a los empresarios que donan dinero y bienes a la Iglesia, pero mantienen a sus asalariados en la informalidad laboral.

Buen punto, porque en el fondo hacen caridad con dinero ajeno.

No sé cómo le habrán caído estas declaraciones al tesorero del Vaticano, aunque son fáciles de imaginar.

¿Y entonces?

El panorama político se va clarificando, aunque para las PASO nacionales, en un país como Argentina, faltan “siglos”.

El día a día económico viene determinado, dado este panorama político, por la pretensión del equipo económico, de hacer lo menos posible, no importa las implicancias.

A medida que pase el año, la expectativa generada por el cambio de gobierno comenzará a hacerse sentir en las decisiones económicas. Ejemplo: si está por volver la racionalidad a la toma de decisiones públicas, mejor posicionarse antes que después. Pero por ahora esto no se nota.

¡Animo!

POLITICA Y ECONOMIA, ¿EN QUE PROPORCIONES?

El lector de **Contexto** está acostumbrado a ubicar, tanto la política económica como los resultados, en un escenario internacional y en un contexto político específicos. Porque según esta newsletter, en el plano aplicado no existe tal cosa como la “economía pura”.

Esto es cierto en cualquier país del mundo, pero sin embargo los buenos análisis económicos referidos a países como Estados Unidos, son mucho más mecanicistas que los referidos a Argentina.

Esto es así porque ningún americano está pensando en el resultado de las próximas elecciones, para determinar qué va a hacer con su vida, o cómo generará los ingresos que le permitirán vivir a él (o a ella) y a su familia. En cambio, en Argentina, nos la pasamos deshojando la margarita, no solamente tratando de saber quién será el próximo presidente, sino qué hará y por consiguiente qué nos conviene hacer a cada uno de nosotros.

La cuestión de la relación entre política y economía, entonces, es una de proporciones.

Pues bien, entre que 2015 es un año electoral y que “los estilos no se cambian”, parece claro que la influencia será más fuerte de la política a la economía, que viceversa.

Las tendencias están claras. Error tipo I, error tipo II, hay que adoptar todas las decisiones sobre la base de que ningún candidato podrá vencer en las próximas elecciones presidenciales, en base al siguiente slogan: “vóteme, soy la continuación de Cristina Fernández de Kirchner”.

Por el contrario, mi lectura de lo que ocurrió el pasado 18 de febrero, es que una porción creciente de la población demanda modificaciones. De estilo y de sustancia.

Las tendencias están claras, pero desde el punto de vista de la dinámica cotidiana “se hará camino al andar”. Desafío para los que creen que pueden predecir: ¿quién hubiera imaginado, a fines de 2014, el atentado ocurrido en París, el fallecimiento del fiscal Alberto Nisman, el procesamiento del vicepresidente de la Nación, etc.? En este contexto lo único sensato es esperar ¡todo!

Un gobierno que se va es un gobierno débil, no importa el tono con el cual sigue hablando la presidenta de la Nación y quienes la siguen aplaudiendo; y un gobierno que ha perdido la credibilidad delante de la población, no la recupera por más méritos que haga (encima, no está haciendo ninguno).

Todo esto está por encima del ministro de economía. Axel Kicillof es parte del problema porque encima de las dificultades objetivas que tiene el gobierno del cual forma parte, sigue hablando y adoptando decisiones que multiplican los problemas (como la resolución 17, de la secretaría de comercio, que se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**).

Pero en un sentido fundamental, lo que cabe esperar es que las autoridades económicas no adopten ninguna medida, a menos que a juicio de ellos no tengan más remedio.

¿Qué van a terminar haciendo? No lo saben ni ellos, pero está claro que no adoptarán ninguna iniciativa autónoma.

En estas condiciones, para que “la economía” domine sobre “la política” tiene que ocurrir un flor de descalabro, por algún acontecimiento internacional o por alguna dinámica interna.

No tengo cómo asegurar que va a ocurrir, ni que no va a ocurrir. Pero es importante el diagnóstico: en ausencia de shocks, la política influirá más sobre la economía que viceversa.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.333; Febrero 23, 2015.

18F Y DESPUES

Impecablemente convocada por algunos fiscales, colegas de Alberto Nisman, organizada con “oficio” por parte del dirigente sindical Julio Piumato, pero sobre todo impulsada por el accionar de la presidenta de la Nación, al mes de cumplirse el fallecimiento del fiscal y desafiando la lluvia, por lo menos 400.000 personas marcharon en Capital Federal, entre el Congreso Nacional y la Casa de Gobierno, y muchísimas también lo hicieron en ciudades del interior del país, y en algunas ciudades del resto del mundo.

Dejemos que los historiadores, en algún momento del futuro, digan si la marcha del 18F constituyó “un antes y un después” en la historia argentina.

El impacto inmediato es evidente.

Se marchó por las causas más diversas, pero todas ellas son variantes de la demanda de cambio. El denominado “estilo K” harta a una proporción creciente de la población.

“Los estilos no se cambian” afirma sistemáticamente **Contexto**, quien también recuerda la máxima de Napoleón: “cuando veas a tu enemigo haciendo macanas, no lo distraigas”.

Estamos en año electoral. Veremos cómo la oposición se organiza para capitalizar esto. No les pidamos a los dirigentes políticos argentinos que militan en la oposición, que no pertenezcan a la oposición, dejen de ser dirigentes políticos o dejen de ser argentinos. Dejemos que hagan su trabajo.

Error tipo I, error tipo II, hay que tomar todas las decisiones sobre la base de que ningún candidato podrá ganar la próxima elección presidencial, en base al siguiente slogan: “vóteme, soy la continuidad de Cristina Fernández de Kirchner”.

También hay que tomar las decisiones sobre la base de que la tarea de reconstrucción que le espera al próximo gobierno es fenomenal.

Juntemos energía para colaborar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.333; Febrero 23, 2015.

GOBIERNO MONITOREA EL ABASTECIMIENTO. ¡SOCORRO!

La resolución 17, del 13 de febrero de 2015, creó el Sistema de monitoreo de abastecimiento y disponibilidad de bienes e insumos (SIMONA).

El cual, según el artículo 2, tiene como objeto “detectar de modo preventivo las contingencias que pudieran ocurrir en el proceso productivo, distributivo y/o de comercialización, con potencial para afectar sustancialmente el normal abastecimiento de insumos y/o bienes finales”.

A tales efectos, según el artículo 3, todas las empresas productoras y/o distribuidoras de insumos y/o bienes finales deberán informar a la Secretaría de Comercio acerca de cualquier impedimento en el proceso productivo y/o distributivo susceptible de afectar sustancialmente la normal provisión de los productos objeto de su actividad.

Todas las empresas no, porque según el artículo 5, quedan exceptuadas las MIPyMES, excepto que produzcan y/o distribuyan medicamentos, vacunas o insumos médicos, o detenten posición dominante.

La resolución tiene 3 anexos, que contienen otros tantos formularios, según que quien formula el alerta sea una empresa productora y/o distribuidora, comercializadora o un consumidor.

. . .

Antes de pasar al correspondiente análisis, el cuadro que acompaña estas líneas, sintetizado de La economía argentina a partir de la segunda mitad del siglo XX, que La ley me publicara en 2005, muestra que en nuestro país la resolución 17/15 no es única en su tipo.

En particular préstesele atención a la resolución de 1950, que prohíbe incitar la compra anticipada de mercadería; la de 1952, que fija un orden de preferencia en que debe atenderse la demanda de bienes; otra de 1952, según la cual las empresas deben evitar la formación de colas de consumidores; la de 1973, que prohíbe transitoriamente vender nuevos productos; y otra de 1973, que fija las medidas para que el público pueda constatar los pesos de las mercaderías que compra.

Sin ofender a nadie, Enrique Pinti enfrenta una competencia desleal, porque nuevamente estamos delante de un caso donde la realidad supera a la ficción.

. . .

Volvamos a la resolución 17/15. Según su artículo 2, hay funcionarios que piensan que enviando formularios a la secretaría de comercio, se podrán “detectar de modo preventivo las contingencias que pudieran ocurrir en el proceso productivo, distributivo y/o de comercialización, con potencial para afectar sustancialmente el normal abastecimiento de insumos y/o bienes finales”.

No hay que ser un fanático del principio de la mano invisible, planteado por Adam Smith, para advertir que tanto la experiencia como la historia muestran que los elementos constitutivos del desayuno que usted tomará mañana, tienen más probabilidad de estar sobre su mesa, cuando la “coordinación espontánea” queda en manos de quienes viven de proveerlos, que cuando la tarea se le encarga a los funcionarios de turno. No es que no haya problemas con el funcionamiento de “los mercados” sino que, en terminología de mi viejo, “a veces el remedio es peor que la enfermedad”.

El Poder Ejecutivo utilizaría mejor sus recursos si se pusiera a revisar todas las energías que en Argentina 2015 los empresarios, en vez de dedicarlas a trabajar, tienen que dedicarlas a llenar formularios, pelear por la asignación de las DJAI, etc. No va a ocurrir, no se ilusione. A propósito: ¿Qué hará la secretaría de comercio cuando alguna empresa le diga que la producción de algún producto está por detenerse, precisamente por el funcionamiento del Estado?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.333; Febrero 23, 2015.

REGULACIONES INDUSTRIALES Y COMERCIALES

L = ley; D = decreto; R = resolución.

Tipo	Número	Día	Mes	Año	Materia
D	21.704	12	8	1944	Requisitos venta artículos ley de abastecimiento
D	29.237	26	10	1944	Autorización Estado para funcionamiento comercio minorista
D	8.665	23	4	1945	Excepción a emisión de facturas
D	28.971	19	9	1947	Inventario de mercaderías
D	6.887	22	3	1949	Normas para mejorar abastecimiento de materias primas a industria
R(IyC)	582	26	4	1950	Prohíbe incitar compra anticipada de mercadería
D	12.182	26	6	1951	Crea Dirección Nacional de Abastecimiento
R(IyC)	185	4	2	1952	Orden de preferencia en que debe atenderse demanda de bienes
R(IyC)	377	14	3	1952	Empresas deben evitar formación de filas de consumidores
D	6.471	1	4	1952	Licencia para instalación de nuevos comercios y ampliación existentes
D	6.472	1	4	1952	Licencia para instalación o ampliación de industrias
D	187	9	6	1973	Incorpora a ley 19.227, e interviene, a diversos mercados
R(CI)	18	13	6	1973	Prohíbe transitoriamente vender nuevos productos
R(CI)	127	27	6	1973	Medidas para que público pueda constatar pesos de mercaderías que con
R(CI)	806	9	8	1973	Normas para presentar autorización comercialización nuevos productos
R(CI)	1.145	16	8	1973	Modo de venta de productos sujetos a tipificación de calidad
D	1.387	3	5	1974	Crea oficina de abastecimiento de insumos industriales
L	20.680	20	6	1974	Modifica ley de abastecimiento
D	51	10	7	1974	Modifica código alimentario argentino
D	69	10	7	1974	Facultades en materia de abastecimiento
D	1.123	11	10	1974	Crea Comisión Nacional de Política Alimentaria y Abastecimiento
D	111	12	1	1976	Modifica código alimentario argentino

CONTEXTO; Entrega N° 1.333; Febrero 23, 2015.

MAYOR DESOCUPACION, CON MENOR OFERTA LABORAL

Según el INDEC, durante el cuarto trimestre de 2014 la tasa de desocupación equivalió a 6,9% de la población económicamente activa, 0,5 puntos porcentuales (pp) por encima del nivel del cuarto trimestre de 2013.

Al mismo tiempo, la tasa actividad (que mide la proporción de la población total que quiere trabajar, haya conseguido empleo o no) cayó 0,4 pp, al pasar de 45,6% a 45,2%.

Si la tasa de desocupación aumentó, y la proporción de la fuerza laboral cayó, quiere decir que disminuyó la demanda de trabajo. Lo cual es congruente con la caída de la tasa de empleo, que mide la proporción de la población total que está efectivamente empleada, la cual pasó de 42,7% en el último trimestre de 2013, a 42,1% en el último trimestre del año pasado.

Los cuadros que acompañan estas líneas, ponen esta información en perspectiva. Uno de ellos presenta la información en términos proporcionales, el otro en términos absolutos.

En la base de los cuadros se compara, tanto lo que ocurrió entre 2013 y 2014, como entre 2011 y 2014.

La tasa de desocupación dejó de disminuir a partir de 2011, a pesar de que la oferta laboral viene disminuyendo. Ergo, desde 2011 cae la demanda de trabajo (dado un aumento del empleo público, la caída es más pronunciada en el segmento privado del mercado de trabajo).

En términos absolutos, la menor proporción de la fuerza laboral, dentro de la población total, aparece nítida. En efecto, entre 2011 y 2014 se incorporaron a la población (captada por la muestra) 1.443.000 personas, pero sólo 304.000 de ellas se sumaron a la fuerza laboral.

Todo esto es congruente con un nivel de actividad económica que, en el mejor de los casos, permanece estancado.

¡Animo!

DESOCUPACION, SUBOCUPACION, ACTIVIDAD Y EMPLEO

Fecha	Desocupación (% fuerza laboral)			Subocupación demandada (% fuerza laboral)			Actividad (% población total)			Empleo (% población total)		
	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-
		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior
2003	17,3	18,4	15,8	11,7	12,3	11,0	45,7	47,8	43,1	37,8	39,0	36,3
2004	13,6	14,4	12,6	10,4	10,8	9,8	45,9	48,2	43,3	39,7	41,2	37,9
2005	11,6	12,7	10,0	8,8	9,2	8,3	45,7	48,1	43,0	40,5	42,0	38,7
2006	10,2	11,2	8,9	7,7	8,2	7,2	46,3	48,8	43,4	41,6	43,3	39,6
2007	8,5	9,2	7,8	6,6	6,9	6,1	46,1	48,4	43,4	42,2	43,9	40,0
2008	7,9	8,4	7,3	6,1	6,2	6,0	45,9	48,0	43,5	42,2	44,0	40,3
2009	8,7	9,1	8,2	6,9	7,2	6,6	46,1	48,6	43,3	42,1	44,2	39,8
2010	7,8	8,2	7,1	6,2	6,2	6,3	46,0	48,5	43,2	42,4	44,5	40,1
2011	7,2	7,8	6,4	5,9	6,0	5,7	46,3	48,5	43,8	43,0	44,8	41,0
2012	7,2	7,8	6,5	6,1	6,7	5,4	46,2	48,4	43,9	42,9	44,6	41,1
2013	7,1	7,6	6,5	5,8	6,2	5,3	46,0	47,8	44,0	42,7	44,2	41,1
2014	7,3	7,6	6,9	6,2	6,6	5,7	44,9	46,0	43,9	41,7	42,5	40,9
IT.08	8,4	9,0	7,7	5,8	6,1	5,5	45,9	48,1	43,4	42,0	43,8	40,1
IIT.	8,0	8,4	7,5	6,3	6,1	6,5	45,9	47,8	43,7	42,2	43,8	40,4
IIIT.	7,8	8,5	6,9	6,3	6,4	6,2	45,7	48,0	43,1	42,1	43,9	40,2
IVT.	7,3	7,7	6,9	6,0	6,3	5,7	46,0	48,2	43,6	42,6	44,5	40,6
IT.09	8,4	8,4	8,3	6,0	6,1	6,0	46,1	48,6	43,4	42,3	44,5	39,8
IIT.	8,8	8,9	8,7	7,5	7,8	7,1	45,9	48,2	43,2	41,8	43,9	39,5
IIIT.	9,1	9,8	8,2	7,3	7,7	6,8	46,1	48,7	43,3	41,9	43,9	39,8
IVT.	8,4	9,1	7,5	6,9	7,3	6,4	46,3	49,0	43,3	42,4	44,6	40,1
IT.10	8,3	8,4	8,1	6,6	6,6	6,5	46,0	48,3	43,5	42,2	44,3	40,0
IIT.	7,9	8,1	7,5	6,7	6,7	6,8	46,1	48,6	43,3	42,5	44,6	40,1
IIIT.	7,5	8,2	6,5	6,1	6,0	6,4	45,9	48,6	43,0	42,5	44,6	40,2
IVT.	7,3	8,0	6,4	5,5	5,5	5,6	45,8	48,3	43,0	42,4	44,4	40,2
IT.11	7,4	7,9	6,8	5,8	6,0	5,5	45,8	47,3	43,6	42,4	44,0	40,6
IIT.	7,3	7,9	6,7	5,7	5,7	5,7	46,6	49,1	44,0	43,2	45,2	41,0
IIIT.	7,2	7,8	6,6	6,0	6,1	6,0	46,7	49,1	44,1	43,4	45,3	41,2
IVT.	6,7	7,7	5,6	5,9	6,3	5,5	46,1	48,5	43,4	43,0	44,8	41,0
IT.12	7,1	7,5	6,7	5,0	5,3	4,7	45,5	47,2	43,7	42,3	43,6	40,8
IIT.	7,2	7,7	6,7	6,7	7,7	5,5	46,2	47,8	44,3	42,8	44,2	41,4
IIIT.	7,6	8,4	6,6	6,2	6,8	5,4	46,9	49,6	44,0	43,3	45,4	41,1
IVT.	6,9	7,7	5,8	6,4	6,9	5,8	46,3	48,9	43,5	43,1	45,1	41,0
IT.13	7,9	8,9	6,8	5,5	5,7	5,2	45,8	47,6	43,9	42,2	43,4	40,9
IIT.	7,2	7,6	6,8	6,7	7,6	5,6	46,5	48,5	44,2	43,1	44,8	41,2
IIIT.	6,8	7,4	6,2	5,8	6,3	5,2	46,1	47,9	44,1	42,9	44,4	41,3
IVT.	6,4	6,5	6,3	5,1	5,1	5,1	45,6	47,3	43,8	42,7	44,3	41,1
IT.14	7,1	7,7	6,4	5,5	5,5	5,4	45,0	46,3	43,7	41,8	42,7	40,9
IIT.	7,5	7,7	7,3	6,8	7,5	5,9	44,8	45,5	44,0	41,4	42,0	40,8
IIIT.	7,5	7,9	7,1	6,3	6,9	5,7	44,7	45,5	43,9	41,3	41,9	40,7
IVT.	6,9	7,2	6,6	6,1	6,3	5,8	45,2	46,5	43,9	42,1	43,2	41,0
(variaciones, en puntos porcentuales)												
IVT14/IVT13	0,5	0,7	0,3	1,0	1,2	0,7	-0,4	-0,8	0,1	-0,6	-1,1	-0,1
2014/2013	0,2	0,0	0,3	0,4	0,4	0,4	-1,1	-1,9	-0,1	-1,1	-1,8	-0,3
2014/2011	0,1	-0,2	0,4	0,3	0,5	0,0	-1,4	-2,6	0,1	-1,4	-2,4	-0,1

ACTIVIDAD, EMPLEO, SUBOCUPACION Y DESOCUPACION

(miles)

Fecha	Población total			Económicamente activa						Desocupada		
				Ocupada								
	Total	Gran Buenos Aires	Inte-rior	Total	Gran Buenos Aires	Inte-rior	Total	Gran Buenos Aires	Inte-rior	Total	Gran Buenos Aires	Inte-rior
2003	22.762	12.375	10.387	10.388	5.914	4.474	8.595	4.825	3.769	1.794	1.089	705
2004	23.129	12.484	10.645	10.628	6.013	4.615	9.182	5.147	4.035	1.446	866	580
2005	23.349	12.551	10.799	10.678	6.034	4.645	9.444	5.266	4.179	1.234	768	466
2006	23.766	12.647	11.111	10.994	6.168	4.829	9.874	5.465	4.391	1.119	703	438
2007	24.033	12.732	11.227	11.074	6.161	4.873	10.135	5.592	4.493	939	569	370
2008	24.390	12.829	11.561	11.187	6.164	5.023	10.304	5.645	4.659	883	519	364
2009	24.628	12.934	11.694	11.354	6.290	5.064	10.371	5.720	4.651	984	571	414
2010	24.866	13.039	11.827	11.429	6.319	5.111	10.547	5.801	4.746	882	518	364
2011	25.087	13.126	11.960	11.617	6.382	5.236	10.783	5.883	4.901	834	499	335
2012	25.315	13.223	12.092	11.704	6.397	5.307	10.860	5.895	4.965	844	510	342
2013	25.637	13.347	12.290	11.792	6.386	5.406	10.956	5.902	5.054	837	484	353
2014	26.530	13.688	12.842	11.921	6.290	5.632	11.055	5.810	5.245	866	480	386
IT.08	24.297	12.789	11.509	11.154	6.154	5.000	10.216	5.600	4.615	938	554	384
IIT.	24.374	12.830	11.545	11.177	6.137	5.040	10.279	5.619	4.660	898	518	380
IIIT.	24.431	12.853	11.578	11.165	6.174	4.992	10.295	5.646	4.649	871	528	343
IVT.	24.456	12.843	11.613	11.251	6.190	5.061	10.426	5.714	4.712	825	476	349
IT.09	24.542	12.897	11.645	11.318	6.268	5.050	10.370	5.739	4.631	948	530	419
IIT.	24.596	12.922	11.674	11.278	6.230	5.048	10.284	5.676	4.608	994	555	440
IIIT.	24.655	12.944	11.711	11.371	6.302	5.069	10.338	5.682	4.656	1.033	620	414
IVT.	24.720	12.973	11.747	11.450	6.359	5.090	10.491	5.782	4.709	959	577	382
IT.10	24.780	13.000	11.780	11.411	6.284	5.127	10.467	5.757	4.710	944	527	417
IIT.	24.838	13.028	11.809	11.442	6.326	5.117	10.544	5.812	4.732	898	513	385
IIIT.	24.887	13.047	11.841	11.436	6.343	5.093	10.584	5.820	4.763	852	523	329
IVT.	24.959	13.080	11.878	11.426	6.321	5.105	10.593	5.813	4.779	833	508	325
IT.11	25.009	13.099	11.910	11.451	6.260	5.191	10.605	5.765	4.840	846	495	351
IIT.	25.053	13.105	11.948	11.682	6.429	5.253	10.823	5.922	4.902	858	507	352
IIIT.	25.099	13.126	11.973	11.730	6.448	5.282	10.882	5.946	4.936	848	502	346
IVT.	25.185	13.175	12.010	11.605	6.389	5.216	10.822	5.898	4.924	783	491	292
IT.12	25.222	13.182	12.040	11.485	6.222	5.263	10.664	5.753	4.911	820	469	351
IIT.	25.285	13.209	12.076	11.674	6.320	5.354	10.832	5.835	4.997	842	485	357
IIIT.	25.346	13.234	12.112	11.889	6.561	5.328	10.983	6.008	4.975	906	584	353
IVT.	25.405	13.266	12.139	11.767	6.484	5.283	10.959	5.982	4.977	808	502	306
IT.13	25.464	13.286	12.178	11.673	6.327	5.346	10.748	5.765	4.983	925	561	364
IIT.	25.499	13.293	12.207	11.843	6.448	5.396	10.985	5.959	5.027	858	489	369
IIIT.	25.575	13.330	12.244	11.782	6.387	5.395	10.978	5.917	5.061	804	470	334
IVT.	26.008	13.479	12.530	11.870	6.381	5.488	11.111	5.966	5.145	759	415	344
IT.14	26.272	13.586	12.686	11.831	6.290	5.542	10.988	5.803	5.185	843	487	356
IIT.	26.552	13.697	12.855	11.884	6.229	5.655	10.994	5.748	5.245	890	480	410
IIIT.	26.610	13.715	12.895	11.897	6.241	5.657	11.002	5.748	5.254	895	493	402
IVT.	26.685	13.752	12.932	12.073	6.399	5.674	11.236	5.939	5.297	837	460	377
(diferencias absolutas)												
IVT14-IVT13	677	273	402	203	18	186	125	-27	152	78	45	33
2014-2013	893	341	552	129	-96	226	100	-92	191	30	-4	34
2014-2011	1.443	561	882	304	-92	397	272	-73	345	33	-19	51

CONTEXTO; Entrega N° 1.333; Febrero 23, 2015.

GRECIA – UE, CAMIANDO POR LA CORNISA

No le apliquemos estándares argentinos a la pulseada entre Grecia y la Unión Europea, porque no vamos a entender nada.

Un día parece que se van a matar, al siguiente que se aman, y al otro que se quieren volver a matar.

Ni una cosa ni la otra.

Después de varias jornadas, el viernes pasado se anunció que “contra algunas reformas” a introducir por Grecia, la Unión Europea extendió los programas de ayuda durante 4 meses más.

Los análisis contrafácticos nunca son precisos, pero si en los últimos días el sistema financiero griego perdió 2.000 M. de euros en depósitos, las autoridades de dicho país mucho margen de maniobra no tenían.

Queda por negociar la letra chica, la implementación y lo que parece una larga pulseada, que en un contexto de gobierno con fuertes problemas de credibilidad, tanto interna como internacional, difícilmente aumente la demanda agregada por inversión. ¿Cómo se hace para aumentar el salario, en euros, por decreto?, pregunta mi tía Carlota.

Por el momento (siempre, todo, es por el momento) no se trata ni de dejar la mesa de negociaciones dando un portazo, ni de tirar por la ventana a los negociadores del otro bando. El resto, como diría Antonio Machado, “se hará camino al andar”.

¡Animo!

HENRY GIRARD MANNE

(1928 - 2015)

Nació en Nueva Orleans, Estados Unidos. “Sus papás eran inmigrantes” (Leiter, 2015).

Estudió en las universidades Vanderbilt y Chicago, doctorándose en leyes en Yale.

Enseñó en las universidades de St. Louis, Wisconsin, George Washington, Rochester, Stanford, Miami, Emory, George Mason y Northwestern.

Era miembro honorario vitalicio de la Asociación americana de ley y economía.

“Era famoso por su independencia de pensamiento y respeto por el razonamiento bien fundado y el rigor intelectual, más allá del ‘pedigree’ académico... Le encantaba jugar golf, nunca asistía a una conferencia que no tuviera una cancha cerca” (Leiter, 2015). “Protestó contra la obligación de pasar por un detector de metales, antes de abordar los aviones, porque lo consideraba ‘una afrenta a la dignidad’. Nunca vi a un adulto defender un principio con tal fuerza y pasión” (Henderson, 2015).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Manne? Porque “era un empresario académico por excelencia. No se contentaba simplemente con escribir libros y artículos donde decía cosas importantes, también quería afectar la forma en la cual los profesores de derecho pensaban sobre economía. Por lo cual en 1971 creó el Instituto económico de los profesores de derecho, con un curso intensivo de 3 semanas y media (luego reducida a 2 semanas), sobre microeconomía. En 1974 fundó el Centro de ley y economía en la universidad de Miami, donde a partir de 1976 se dictó un curso similar, destinado a jueces federales” (Henderson, 2015).

“Sus héroes intelectuales eran Armen Albert Alchian, Harold Demsetz, Frierich August von Hayek y Ludwig von Mises” (Leiter, 2015).

“Los 4 fundadores de ley y economía son Gary Stanley Becker, Ronald Coase, Richard Posner y Guido Calabresi. Manne aparece entre las figuras importantes, como Cooter, Demsetz, Epstein, William Landes, Priest, Rubin, Shavell y Trebilcock” (Hatzis, 2006). “Fue una figura

sobresaliente en educación del derecho” (Leiter, 2015). El cuadro que aparece al final de estas líneas lista los principales economistas que se dedicaron a ley y economía.

A propósito: “es generalmente aceptado que ley y economía es el más exitoso paradigma, dentro de la teoría legal, desde el positivismo legal. No obstante lo cual la discusión sobre metodología, historia y filosofía de la disciplina, prácticamente no existe. Ocurre que a la mayoría de quienes practican ley y economía, las cuestiones teóricas no les interesan (Richard Posner es una excepción)” (Hatzis, 2006).

“Manne (1965) anticipó la ‘hipótesis de los mercados eficientes’, por la cual en 2013 Eugene F. Fama recibió el premio Nobel en economía. En el referido trabajo afirmó lo siguiente: “esta monografía se ocupa del mercado del control de las corporaciones, una disciplina que todavía está en pañales... Una premisa fundamental es la existencia de una correlación altamente positiva entre la eficiencia del gerenciamiento de una empresa y su valor de mercado. Cuando menor sea su valor, más atractiva será la compra por parte de sus competidores. Lamentablemente, a los bancos comerciales les está prohibido prestar para financiar las absorciones... Hay 3 formas para que una empresa se apodere de otra. La más dramática y que más le llama la atención al público es a través de la lucha de poderes, pero también en la más costosa y la más incierta; la segunda es la compra directa, y la tercera es a través de la absorción... Con frecuencia esta última es la alternativa más eficiente para las adquisiciones corporativas... Los administradores de la empresa que busca ser absorbida tienen el poder para bloquear la absorción. La forma más obvia de lograr su acuerdo pasa por ofrecerles cargos en la nueva” (Manne, 1965).

“Transacciones internas y mercado de valores, publicado en 1966, fue el primer trabajo académico que desafió la lógica implícita en la legislación que se ocupaba de las transacciones internas” (Leiter, 2015).

Hatzis, A. N. (2006): “Book review”, de Parisi, F. y Rowley, eds. 2005: The origins of law and economics: essays by the founding fathers, Edward Elgar.

Henderson, D. (2015): “Henry G. Manne, RIP”, econlog.econlib.org, 17 de enero.

Leiter, B. (2015): “In memoriam: Henry G. Manne”, Brian Leiter’s law school reports, 20 de enero.

Manne, H. G. (1965): “Mergers and the market for corporate control”, Journal of political economy, 73, 2, abril.

ECONOMISTAS QUE SE OCUPARON DE "LEY Y ECONOMIA"

Números 1 a 700

Números 701 en adelante
"o" preparada, no publicada
aún

incluida en Economía al alcance de todos, La Ley, 2006
se puede consultar en www.juancarlosdepablo.com.ar

Número	Apellido	Nombres	Oriundo de	Nació	Murió	Vivió
707	Beccaria	Cesare Bonesana, Marques de	Italia	1738	1794	56
	o Calhoun	John Caldwell	Estados Unidos	1782	1850	68
878	West	Edward	Inglaterra	1782	1828	46
901	Adams	Henry Carter	Estados Unidos	1851	1921	70
	Davis	Katharine Bement	Estados Unidos	1860	1935	75
727	Hale	Robert Lee	Estados Unidos	1884	1969	85
	o Stocking	George Ward	Estados Unidos	1892	1975	83
	o Neumann	Franz Leopold	Polonia	1900	1954	54
722	Director	Aaron (Harris)	Rusia	1901	2004	103
1431	Coase	Ronald Harry	Inglaterra	1910	2013	103
1241	Levi	Edward Hirsch	Estados Unidos	1911	2000	89
1396	Alchian	Armen Albert	Estados Unidos	1914	2013	99
1482	Brozen	Yale	Estados Unidos	1917	1998	81
	o Hunter	Alexander	Escocia	1919	1971	52
1142	Turner	Donald F.	Estados Unidos	1921	1994	73
1415	Adams	Walter	Austria	1922	1998	76
1476	Steiner	Peter Otto	Estados Unidos	1922	2010	88
	Manne	Henry Girard	Estados Unidos	1928	2015	87
1141	Areeda	Phillip	Estados Unidos	1930	1995	65
1481	Becker	Gary Stanley	Estados Unidos	1930	2014	84
	Demsetz	Harold	Estados Unidos	1930		
	Calabresi	Guido	Italia	1932		
	Landes	William Martin	Estados Unidos	1939		
	Posner	Richard Allen	Estados Unidos	1939		
	Trebilcock	Michael	Nueva Zelanda?	1941		
	Smallwood	Dennis E.	Estados Unidos	1942	2010	68
	o Aranson	Peter H.	Estados Unidos	1943	1999	56
	Epstein	Richard Allen	Estados Unidos	1943		
	Cooter	Robert D.	Estados Unidos	1945		
	Shavell	Steven	Estados Unidos	1946		
	Priest	George L.	Estados Unidos	1947		
	o Lanjouw	Jean Olson	Estados Unidos	1962	2005	43
1505	Phillips	Almarin	Estados Unidos	1925?	2006	81
	Rubin	Paul H.	Estados Unidos?			

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$/ quin- tal)	(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															
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
2014	786	0,02	1,76	18,01	8,1385	8,1194	8,1808	8,3567	8.065,1	6.762,7	15,474	1,90	21,51	305,7	457,8
Ago.14	761	0,02	1,67	19,11	8,3321	8,3144	8,3915	8,6005	8.788,0	7.194,6	17,318	2,08	19,87	292,6	430,5
Sep.14	723	0,02	1,63	13,31	8,4318	8,4187	8,4812	8,6674	11.291,5	9.400,1	16,827	2,00	18,49	272,3	370,5
Oct.14	760	0,02	1,66	21,67	8,4935	8,4800	8,5339	8,6793	10.542,2	9.012,8	15,721	1,85	17,86	275,1	354,7
Nov.14	674	0,02	1,70	19,95	8,5263	8,5140	8,5549	8,6634	10.192,0	9.172,4	15,555	1,82	18,12	289,9	379,3
Dic.14	746	0,02	1,72	21,89	8,5630	8,5502	8,6180	8,8097	8.591,5	7.867,5	15,576	1,82	17,80	290,5	378,6
Ene.15	732	0,02	1,67	22,89	8,6179	8,6025	8,6636	8,8235	8.519,0	7.984,0	15,507	1,80	17,45	285,7	367,4
2015															
Ene. 6	766	0,02	1,72	21,05	8,5900	8,5670	8,7110	8,8890	8.057,9	7.592,0	16,405	1,91	17,51	296,5	386,2
Ene. 7	749	0,02	1,81	20,57	8,6000	8,5790	8,7270	8,9070	8.246,2	7.726,6	15,772	1,83	17,57	294,5	386,8
Ene. 8	734	0,02	1,79	20,48	8,6050	8,5900	8,7190	8,9000	8.395,1	7.797,4	15,772	1,83	17,70	293,0	384,0
Ene. 9	726	0,02	1,65	21,17	8,6050	8,5930	8,6790	8,8500	8.459,7	7.842,0	15,067	1,75	17,57	293,5	386,4
Ene. 12	736	0,02	1,40	22,25	8,6050	8,5930	8,6600	8,8360	8.201,7	7.704,5	14,970	1,74	17,58	288,0	372,4
Ene. 13	729	0,02	1,47	23,99	8,6050	8,5940	8,6460	8,8130	8.226,5	7.702,2	14,905	1,73	17,46	286,5	367,4
Ene. 14	720	0,02	1,36	24,65	8,6100	8,5960	8,6380	8,7920	8.425,2	7.922,5	14,905	1,73	17,41	286,5	364,7
Ene. 15	741	0,02	1,75	24,58	8,6100	8,5970	8,6420	8,7910	8.473,2	7.906,7	14,905	1,73	17,23	282,5	364,1
Ene. 16	731	0,02	1,78	23,98	8,6100	8,5990	8,6450	8,7890	8.659,0	8.059,2	15,016	1,74	17,33	284,0	364,4
Ene. 19	731	0,02	1,76	22,35	8,6200	8,6040	8,6450	8,7880	8.624,3	8.058,6	15,016	1,74	17,25	285,5	364,4
Ene. 20	720	0,02	1,73	20,53	8,6250	8,6080	8,6490	8,7930	8.583,2	8.046,2	14,529	1,68	17,27	285,0	360,8
Ene. 21	720	0,02	1,75	22,12	8,6300	8,6120	8,6500	8,7940	8.673,8	8.078,1	15,112	1,75	17,63	288,0	361,4
Ene. 22	710	0,02	1,75	23,21	8,6350	8,6210	8,6540	8,8050	8.774,7	8.129,3	15,112	1,75	17,63	288,0	358,9
Ene. 23	726	0,02	1,77	24,16	8,6400	8,6260	8,6570	8,8180	8.737,6	8.163,2	14,979	1,73	17,65	282,0	357,4
Ene. 26	726	0,02	1,83	24,07	8,6400	8,6290	8,6400	8,7950	8.808,8	8.235,2	14,979	1,73	17,63	280,0	361,4
Ene. 27	724	0,02	1,79	24,91	8,6400	8,6290	8,6390	8,7890	9.014,5	8.410,7	16,042	1,86	17,71	279,0	357,8
Ene. 28	730	0,02	1,65	24,39	8,6450	8,6310	8,6370	8,7860	8.772,5	8.322,2	16,033	1,85	17,49	278,0	356,5
Ene. 29	728	0,02	1,17	23,21	8,6500	8,6330	8,6360	8,7920	8.485,3	8.125,2	16,033	1,85	17,24	278,0	355,8
Ene. 30	742	0,02	1,81	23,55	8,6600	8,6400	8,6395	8,7970	8.490,5	8.141,6	16,249	1,88	17,12	270,0	353,1
Feb. 2	739	0,02	1,69	23,21	8,6700	8,6490	8,7910	8,9750	8.627,9	8.200,8	16,249	1,87	16,94	270,0	352,6
Feb. 3	727	0,02	1,84	22,04	8,6750	8,6600	8,7840	8,9600	9.022,3	8.434,6	15,854	1,83	17,04	273,0	362,7
Feb. 4	728	0,02	1,78	22,12	8,6750	8,6620	8,7800	8,9550	8.957,7	8.427,4	16,075	1,85	16,99	273,0	362,7
Feb. 5	718	0,02	1,80	21,94	8,6750	8,6630	8,7670	8,9450	9.101,8	8.598,5	16,075	1,85	16,87	272,0	360,1
Feb. 6	709	0,02	1,83	21,94	8,6750	8,6620	8,7700	8,9550	9.008,6	8.618,7	16,742	1,93	16,91	272,0	357,7
Feb. 9	712	0,02	1,66	22,02	8,6800	8,6650	8,7520	8,9420	9.120,0	8.670,6	16,742	1,93	17,02	272,0	359,6
Feb. 10	712	0,02	1,83	21,99	8,6850	8,6700	8,7460	8,9410	9.017,0	8.687,7	16,950	1,95	16,98	272,0	356,1
Feb. 11	715	0,02	1,39	22,65	8,6900	8,6750	8,7500	8,9430	9.118,5	8.820,2	16,737	1,93	16,85	271,0	356,1
Feb. 12	720	0,02	1,47	22,38	8,6950	8,6790	8,7440	8,9370	9.322,5	8.981,1	16,737	1,92	17,00	274,0	361,5
Feb. 13	702	0,02	1,40	23,32	8,6950	8,6830	8,7410	8,9350	9.562,2	9.223,6	16,506	1,90	16,82	274,0	364,0
Feb. 16	702	0,02	1,40	23,32	8,6950	8,6830	8,7410	8,9350	9.562,2	9.223,6	16,506	1,90	16,82	274,0	364,0
Feb. 17	686	0,02	1,40	23,32	8,6950	8,6830	8,7410	8,9350	9.562,2	9.223,6	16,506	1,90	16,82	274,0	364,0
Feb. 18	679	0,02	1,75	23,33	8,7100	8,6900	8,7320	8,9210	9.513,2	9.198,1	16,727	1,92	16,86	279,0	365,9
Feb. 19	668	0,02	1,79	22,13	8,7100	8,6930	8,7280	8,9160	9.388,6	9.197,7	16,727	1,92	16,78	277,0	370,1

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...									
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
2014	31.443	358.752	103.812	462.564	72.299	221.490	5.631	32.154	794.138
Ago.14	28.620	299.947	89.246	389.193	62.924	184.701	6.810	30.524	674.152
Sep.14	27.866	304.918	77.397	382.315	62.026	203.261	6.353	29.247	683.203
Oct.14	28.111	303.558	103.879	407.437	65.865	210.504	6.193	18.425	708.424
Nov.14	28.911	311.977	97.147	409.124	66.976	219.024	5.689	42.759	743.572
Dic.14	31.443	358.752	103.812	462.564	72.299	221.490	5.631	32.154	794.138
Ene.15	31.452	341.072	106.923	447.995	74.069	252.965	5.986	23.627	804.642
2014									
Dic. 30	31.443	358.752	103.812	462.564	72.299	221.490	5.631	32.154	794.138
2015									
Ene. 2	31.337	359.479	106.383	465.862	74.424	224.015	5.684	27.043	797.027
Ene. 5	31.313	359.085	105.894	464.979	74.610	224.015	5.685	26.958	796.246
Ene. 6	31.315	358.019	106.990	465.009	74.717	224.015	5.687	27.006	796.434
Ene. 7	31.248	356.105	102.639	458.744	74.483	231.831	5.928	25.877	796.864
Ene. 8	31.073	355.193	105.599	460.792	74.567	231.831	5.937	24.451	797.578
Ene. 9	31.076	354.749	107.007	461.756	74.159	231.831	5.944	23.192	796.883
Ene. 12	31.103	354.115	108.878	462.993	73.869	231.831	5.946	21.473	796.113
Ene. 13	31.281	352.524	112.290	464.814	74.693	231.831	5.947	19.576	796.861
Ene. 14	31.298	350.319	104.792	455.111	75.004	236.811	6.082	25.442	798.450
Ene. 15	31.318	348.299	106.839	455.138	75.120	236.811	6.083	25.569	798.722
Ene. 16	31.311	346.382	106.413	452.795	74.840	236.811	6.085	27.418	797.949
Ene. 19	31.315	345.210	107.577	452.787	75.025	236.811	6.086	28.159	798.868
Ene. 20	31.276	344.053	110.569	454.622	74.789	236.811	6.089	26.687	798.999
Ene. 21	31.262	342.675	100.136	442.811	74.396	249.662	6.078	25.323	798.270
Ene. 22	31.265	341.531	100.959	442.490	74.662	249.662	6.080	26.357	799.252
Ene. 23	31.229	340.841	103.474	444.315	74.349	249.662	6.085	24.635	799.046
Ene. 26	31.287	340.321	97.811	438.132	74.307	249.662	6.089	29.633	797.823
Ene. 27	31.300	339.803	99.785	439.588	74.233	249.662	6.091	28.606	798.180
Ene. 28	31.304	339.345	98.427	437.772	74.125	252.965	5.983	28.181	799.026
Ene. 29	31.350	339.720	105.015	444.735	74.221	252.965	5.985	26.670	804.576
Ene. 30	31.452	341.072	106.923	447.995	74.069	252.965	5.986	23.627	804.642
Feb. 2	31.403	343.098	106.287	449.385	74.042	252.965	5.990	21.750	804.133
Feb. 3	31.240	344.274	101.673	445.947	73.864	252.965	5.997	24.821	803.594
Feb. 4	31.239	345.362	104.392	449.754	73.450	256.907	6.229	27.196	813.536
Feb. 5	31.269	346.959	105.000	451.959	73.233	256.907	6.231	26.302	814.632
Feb. 6	31.284	348.572	104.131	452.703	73.140	256.907	6.231	26.427	815.408
Feb. 9	31.291	349.702	104.335	454.037	73.977	256.907	6.230	25.225	816.376
Feb. 10	31.315	349.823	106.065	455.888	74.785	256.839	6.233	22.976	816.720
Feb. 11	31.316	349.051	100.415	449.466	75.464	264.339	6.198	22.593	818.060
Feb. 12	31.353	349.294	97.060	446.354	75.639	264.305	6.202	22.416	814.916
Feb. 13	31.354	349.157	101.121	450.278	76.398	264.271	6.204	19.742	816.893

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													
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
2014	1.136.836	876.131	807.249	136.931	147.785	150.617	342.691	29.224	8.488	3.269	4.163	1.056	260.705
Ago.14	1.165.657	895.105	826.693	140.185	151.114	159.418	346.200	29.777	8.226	3.085	4.167	974	270.553
Sep.14	1.185.931	912.137	842.518	145.415	153.441	161.320	352.722	29.620	8.269	3.183	4.118	967	273.793
Oct.14	1.210.862	936.088	865.904	151.702	162.770	162.019	358.336	31.077	8.276	3.204	4.094	978	274.775
Nov.14	1.233.710	956.121	884.338	155.811	168.948	165.311	361.888	32.380	8.431	3.359	4.072	1.000	277.589
Dic.14	1.291.107	993.649	918.535	161.650	191.358	175.755	356.613	33.160	8.786	3.495	4.096	1.195	297.458
Ene.15	1.311.842	1.000.707	921.802	162.625	168.885	178.895	379.364	32.034	9.173	3.700	4.132	1.340	311.135
2014													
Dic. 30	1.330.149	1.014.545	937.064	167.603	195.536	189.892	350.788	33.245	9.060	3.542	4.170	1.348	315.604
2015													
Ene. 2	1.314.435	998.951	920.052	170.521	173.710	192.191	351.298	32.332	9.224	3.680	4.170	1.374	315.484
Ene. 5	1.308.598	993.100	914.031	168.791	169.840	188.642	352.908	33.850	9.240	3.703	4.154	1.383	315.498
Ene. 6	1.305.816	989.961	910.924	166.780	165.849	189.158	357.085	32.052	9.226	3.695	4.153	1.378	315.855
Ene. 7	1.302.283	986.769	907.998	162.066	159.304	193.903	359.365	33.360	9.182	3.688	4.166	1.328	315.514
Ene. 8	1.303.973	987.013	908.174	157.957	162.299	193.930	359.716	34.272	9.178	3.673	4.179	1.326	316.960
Ene. 9	1.305.841	989.111	910.737	156.505	166.820	191.232	361.546	34.634	9.121	3.661	4.131	1.329	316.730
Ene. 12	1.308.136	991.285	912.811	158.406	170.873	182.261	364.909	36.362	9.132	3.659	4.122	1.351	316.851
Ene. 13	1.306.904	992.556	913.356	157.931	170.679	178.327	370.494	35.925	9.216	3.731	4.142	1.343	314.348
Ene. 14	1.308.960	996.388	916.991	160.483	170.895	177.978	375.209	32.426	9.237	3.761	4.141	1.335	312.572
Ene. 15	1.309.224	997.417	918.142	162.691	168.690	175.471	379.481	31.809	9.221	3.743	4.148	1.330	311.807
Ene. 16	1.303.791	992.785	913.597	159.443	163.500	174.870	385.257	30.527	9.209	3.739	4.149	1.321	311.006
Ene. 19	1.302.423	992.657	913.500	164.255	162.839	171.443	382.249	32.714	9.200	3.734	4.099	1.367	309.766
Ene. 20	1.305.738	997.437	918.121	161.315	168.601	171.013	386.160	31.032	9.214	3.736	4.088	1.390	308.301
Ene. 21	1.308.940	1.001.358	922.300	162.345	171.810	170.493	386.820	30.832	9.180	3.724	4.111	1.345	307.582
Ene. 22	1.308.082	1.000.661	921.611	160.541	172.551	169.785	387.948	30.786	9.170	3.717	4.109	1.344	307.421
Ene. 23	1.309.621	1.002.261	923.514	159.311	174.635	169.335	390.344	29.889	9.129	3.680	4.133	1.316	307.360
Ene. 26	1.310.586	1.004.131	925.342	162.415	178.152	165.796	388.832	30.147	9.131	3.683	4.120	1.328	306.455
Ene. 27	1.309.149	1.003.878	925.192	163.288	175.364	165.677	391.981	28.882	9.119	3.678	4.125	1.316	305.271
Ene. 28	1.311.536	1.006.236	927.648	167.472	172.308	169.677	388.604	29.587	9.105	3.676	4.105	1.324	305.300
Ene. 29	1.350.778	1.044.853	966.319	168.272	169.698	175.236	422.813	30.300	9.097	3.676	4.100	1.321	305.925
Ene. 30	1.353.874	1.046.046	967.478	164.339	158.158	190.368	423.620	30.993	9.094	3.673	4.128	1.293	307.828
Feb. 2	1.348.328	1.037.600	958.879	163.435	152.939	191.594	419.093	31.818	9.102	3.697	4.093	1.312	310.728
Feb. 3	1.343.639	1.032.318	953.475	162.674	149.296	188.671	421.285	31.549	9.104	3.697	4.100	1.307	311.321
Feb. 4	1.353.614	1.041.190	962.493	163.553	155.450	190.487	420.495	32.508	9.085	3.702	4.102	1.281	312.424
Feb. 5	1.353.820	1.039.814	961.202	161.140	149.030	198.022	421.317	31.693	9.075	3.711	4.087	1.277	314.006
Feb. 6	1.351.488	1.035.180	956.802	159.267	146.111	196.425	423.548	31.451	9.049	3.706	4.108	1.235	316.308
Feb. 9	1.348.172	1.030.793	951.606	161.439	144.450	189.313	420.845	35.559	9.139	3.811	4.074	1.254	317.379
Feb. 10	1.349.000	1.033.574	953.487	161.386	151.924	182.400	422.913	34.864	9.237	3.914	4.079	1.244	315.426
Feb. 11	1.353.557	1.039.466	958.612	162.537	160.429	178.380	423.866	33.400	9.320	4.013	4.081	1.226	314.091
Feb. 12	1.353.355	1.040.230	958.519	161.338	161.862	177.464	424.797	33.058	9.415	4.103	4.095	1.217	313.125
Feb. 13	1.351.128	1.038.697	956.257	161.253	157.356	176.066	426.748	34.834	9.495	4.182	4.102	1.211	312.431

* 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												
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	0,41	15.007,26	3.540,68	13.568,82	1.409,81
2014	1,5147	1,6267	1,3284	105,93	6,1619	2,355	3,25	0,33	16.781,05	4.375,41	15.484,49	1.265,86
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
Sep.14	1,5000	1,6294	1,2894	107,43	6,1395	2,336	3,25	0,33	17.098,14	4.552,89	15.960,16	1.240,69
Oct.14	1,4867	1,6075	1,2687	108,01	6,1259	2,448	3,25	0,32	16.692,17	4.400,51	15.383,69	1.223,87
Nov.14	1,4667	1,5774	1,2479	116,35	6,1264	2,551	3,25	0,33	17.657,92	4.692,68	17.160,26	1.176,74
Dic.14	1,4562	1,5630	1,2306	119,44	6,1904	2,647	3,25	0,34	17.766,24	4.734,47	17.551,66	1.197,83
Ene.15	1,4222	1,5138	1,1604	118,28	6,2184	2,634	3,25	0,36	17.539,05	4.671,33	17.286,23	1.254,92
2015												
Ene. 6	1,4330	1,5130	1,1874	118,83	6,2125	2,700	3,25	0,36	17.371,64	4.592,74	16.883,19	1.218,10
Ene. 7	1,4294	1,5107	1,1838	119,38	6,2127	2,683	3,25	0,36	17.584,52	4.650,47	16.885,33	1.212,30
Ene. 8	1,4262	1,5094	1,1802	119,58	6,2143	2,662	3,25	0,36	17.907,87	4.736,19	17.167,10	1.208,30
Ene. 9	1,4292	1,5164	1,1841	118,51	6,2090	2,633	3,25	0,36	17.737,37	4.704,07	17.197,73	1.223,10
Ene. 12	1,4286	1,5175	1,1834	118,32	6,2037	2,674	3,25	0,36	17.640,84	4.664,71	17.197,73	1.233,30
Ene. 13	1,4289	1,5166	1,1774	117,88	6,1980	2,643	3,25	0,36	17.613,68	4.661,50	17.087,71	1.234,80
Ene. 14	1,4294	1,5230	1,1785	117,33	6,1962	2,616	3,25	0,36	17.427,09	4.639,32	16.795,96	1.229,70
Ene. 15	1,4275	1,5183	1,1622	116,25	6,1880	2,642	3,25	0,36	17.320,71	4.570,82	17.108,70	1.258,90
Ene. 16	1,4225	1,5148	1,1567	117,61	6,2065	2,620	3,25	0,35	17.511,57	4.634,38	16.864,16	1.276,20
Ene. 19	1,4225	1,5058	1,1576	118,11	6,2190	2,651	3,25	0,36	17.511,57	4.634,38	17.014,29	1.277,20
Ene. 20	1,4200	1,5142	1,1556	118,55	6,2137	2,613	3,25	0,36	17.515,23	4.654,85	17.366,30	1.292,80
Ene. 21	1,4205	1,5151	1,1611	117,88	6,2112	2,600	3,25	0,36	17.554,28	4.667,42	17.280,48	1.293,40
Ene. 22	1,4232	1,5021	1,1365	118,39	6,2085	2,574	3,25	0,36	17.813,98	4.750,40	17.477,68	1.302,00
Ene. 23	1,4012	1,4991	1,1208	117,80	6,2279	2,579	3,25	0,35	17.672,60	4.757,88	17.511,75	1.294,10
Ene. 26	1,4038	1,5096	1,1243	118,49	6,2535	2,583	3,25	0,36	17.678,70	4.771,76	17.468,52	1.288,70
Ene. 27	1,4068	1,5160	1,1337	117,97	6,2430	2,572	3,25	0,36	17.387,21	4.681,50	17.768,30	1.294,10
Ene. 28	1,4118	1,5144	1,1284	117,65	6,2480	2,576	3,25	0,36	17.191,37	4.637,99	17.795,73	1.284,30
Ene. 29	1,4089	1,5076	1,1331	118,18	6,2463	2,603	3,25	0,36	17.416,85	4.683,41	17.606,22	1.256,50
Ene. 30	1,4098	1,5065	1,1286	117,44	6,2495	2,681	3,25	0,36	17.164,95	4.635,24	17.674,39	1.284,00
Feb. 2	1,4089	1,5035	1,1347	117,28	6,2594	2,726	3,25	0,36	17.361,04	4.676,69	17.558,04	1.274,30
Feb. 3	1,4098	1,5157	1,1472	117,91	6,2573	2,694	3,25	0,36	17.666,40	4.727,74	17.335,85	1.260,90
Feb. 4	1,4164	1,5179	1,1332	117,09	6,2472	2,742	3,25	0,36	17.673,02	4.716,70	17.678,74	1.269,20
Feb. 5	1,4156	1,5322	1,1464	117,42	6,2521	2,745	3,25	0,36	17.884,88	4.765,10	17.648,50	1.265,90
Feb. 6	1,4173	1,5245	1,1320	118,96	6,2435	2,782	3,25	0,37	17.824,29	4.744,40	17.648,50	1.234,10
Feb. 9	1,4095	1,5222	1,1330	118,47	6,2467	2,769	3,25	0,38	17.729,21	4.726,01	17.711,93	1.239,90
Feb. 10	1,4076	1,5257	1,1328	119,52	6,2415	2,834	3,25	0,38	17.868,76	4.787,64	17.652,68	1.233,50
Feb. 11	1,4089	1,5340	1,1315	120,09	6,2423	2,869	3,25	0,38	17.862,14	4.801,18	17.652,68	1.219,00
Feb. 12	1,4110	1,5388	1,1397	118,97	6,2450	2,820	3,25	0,38	17.972,38	4.857,61	17.979,72	1.221,10
Feb. 13	1,4155	1,5402	1,1383	118,73	6,2399	2,833	3,25	0,38	18.019,35	4.893,84	17.913,36	1.228,50
Feb. 16	1,4155	1,5363	1,1333	118,32	6,2483	2,829	3,25	0,38	18.019,35	4.893,84	18.004,77	1.230,00
Feb. 17	1,4165	1,5345	1,1400	119,24	6,2546	2,829	3,25	0,38	18.047,58	4.899,27	17.987,09	1.207,80
Feb. 18	1,4136	1,5435	1,1402	118,72	6,2546	2,838	3,25	0,39	18.029,85	4.906,36	18.199,17	1.210,60
Feb. 19	1,4153	1,5424	1,1364	119,00	6,2546	2,866	3,25	0,38	17.985,77	4.924,70	18.333,34	1.207,00