

CONTEXTO

Entrega N° 1.050

Set. 22, 2009

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Rabiosos y enfermos estamos los argentinos con quienes critican de manera encendida el “estilo K”, y luego votan junto con el oficialismo proyectos como el de la reforma a la Ley de Radiodifusión. Después lamentarán que también a ellos les llegaron las limitaciones para expresarse. Para el INDEC la economía se estancó en el segundo trimestre.

CLAVES

- ♦ Diputados votó Ley de Radiodifusión, por 146 a 3 (con 3 abstenciones). Binner, Das Neves y Solanas, muy críticos en sus pronunciamientos, pero “sus” diputados acompañaron con su voto al oficialismo.
- ♦ PBI total (a costo de factores) cayó 0,6% en el IIT09, pero mercaderías bajaron 7,6% y servicios aumentaron 3,4%. No se lo cree nadie.
- ♦ Scioli sigue con K, pero por las dudas quiere que le aprueben un “impuestazo”.
- ♦ Pequeñas empresas de medicina prepaga pudieron mantener el aumento. Las grandes dieron marcha atrás.

ME PREGUNTO

¿Qué importa cuánto crecerá el PBI en 2010, y cuáles serán la tasa de inflación y el valor del dólar el año que viene, según el proyecto de presupuesto?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ Aníbal Fernández, a cargo de la distribución de la publicidad oficial en medios masivos de comunicación.

AMARILLO

⊗ Enrique Zuleta Puceiro (sic) es el nuevo representante de la UBA en el Consejo Académico del INDEC.

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Radiodifusión: ¿Por qué K consigue aliados?
- ♦ En Argentina no se come... pero se transporta
- ♦ Moreno existe... puntualmente
- ♦ ¿Vuelven “los capitales”?
- ♦ Impuestazo en provincia de Buenos Aires
- ♦ 1050, número emblemático
- ♦ Edward Alsworth Ross

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Jefe es una persona que llega tarde cuando uno llega temprano, y llega temprano cuando uno llega tarde”.
Sally Poplin.

COMO LO VEO

“En Francia los econo-ingenieros hacen economía, los demás hablan sobre ella”. Caquot, citado por Francois Divisia.

(Fuente: Jovanovic, F. y Le Gall, P.: “March to numbers: the statistical style of Lucien March”, History of political economy, suplemento al volumen 33, 2001).

Rabiosos y enfermos estamos los argentinos con quienes critican de manera encendida el “estilo K”, y luego votan junto con el oficialismo proyectos como el de la reforma a la Ley de Radiodifusión. Después lamentarán que también a ellos les llegaron las limitaciones para expresarse. Para el INDEC la economía se estancó en el segundo trimestre.

Reforma a la ley de radiodifusión: nadie se queda atrás

El proceso de aprobación de la reforma de la ley de radiodifusión es extraño por donde se lo mire. La ansiedad del oficialismo por lograr la sanción, la insistencia de la oposición por plantear muchos debates y mucha reflexión; la publicidad referida a ella (lograremos la verdadera libertad de expresión, según el oficialismo; entraremos en etapas más oscuras todavía en la materia, según los sectores afectados); las chicanas del oficialismo referidas a la demora en enviar el texto aprobado por Diputados al Senado, para que sea José Pampuro y no Julio Cobos quien determine a cuántas comisiones hay que girar el proyecto de ley, antes de aprobarlo (pero también cabe preguntar si Cobos no estaría procediendo con las mismas armas que el oficialismo, sólo que al revés); la “borocotización circunstancial” de algunos diputados que se pensaban votarían en contra, etc.

Como está planteada en términos “blanco-negro, Boca-River”, la cuestión es nuevamente una del tipo error tipo I, error tipo II, a saber: me alío con Kirchner para que me defienda de Clarín, o me alío con Clarín para que me defienda de Kirchner. Y si esto es así, opto por la segunda alternativa. Porque sé que, finalmente, Clarín tiene límites, impuestos por la naturaleza de su negocio; en cambio, Kirchner...

Agricultura, ministerio. ¿Y?

Junto al reemplazo del titular de la cartera (se fue Carlos Cheppi, ingresó Julián Domínguez), el Poder Ejecutivo cumplió con un viejo anhelo del sector agropecuario: que agricultura dejara de ser secretaría, bajo la órbita del ministerio de producción, para convertirse en ministerio.

Claro que, en las actuales circunstancias; ¿para qué sirve que agricultura sea un ministerio? pregunta mi tía Carlota. Pregunta relevante porque en materia de política económica nadie mira al Palacio de Hacienda en busca de guías. Todo el mundo mira a la residencia de Olivos, y no precisamente al despacho presidencial.

Propina: de la denigración a la obligatoriedad

Juan Domingo Perón eliminó la propina, porque la consideraba “denigrante” (cuando el mozo del bar o del restaurante pide por favor que lo denigren, porque de eso vive). Ahora pretendemos pasarnos del otro lado: que sea obligatorio abonar el equivalente a 10% de la cuenta, para el bolsillo de quien nos atendió.

En Nueva York es costumbre que al final de la cuenta que le presenta el mozo se incluya el service (equivalente a 15% de lo que se consumió), y se deje en blanco un renglón para el gratuity (lo que usted deja, además del referido 15%, si considera que fue muy bien atendido). Los extranjeros que no saben esto dejan entre 5 y 10% en efectivo, y consiguen enormes muestras de agradecimiento de los mozos. Todos tenemos o escuchamos anécdotas de mozos que nos corrieron por la calle, cuando antes de incluir el service en las cuentas dejábamos menos de lo que ellos consideraban el mínimo aceptable.

Es costumbre en Argentina dejar el equivalente a 10% de la cuenta de los restaurantes (mayor porcentaje cuando se pide un café, en un lugar donde cuesta \$ 6). Pero; ¿por qué hacerlo obligatorio?

¿Y entonces?

El Poder Ejecutivo se olvidó de los “diálogos” que había planteado con la oposición política y los sectores económicos, y hoy concentra su energía en la modificación de la ley de radiodifusión (también en el presupuesto, que se volvió irrelevante por el poder que sigue teniendo de modificar el destino de las partidas de gasto).

Con vacío político en el plano de las expectativas, la actividad económica sigue vacilante (también en el cálculo del PBI y sus componentes continúa la discrepancia entre el INDEC y las estimaciones privadas). No es que vuelven los capitales para aplicarse a inversiones directas, sino que “el modelo productivo” posibilita altas y seguras tasas de interés en dólares, vía colocaciones en pesos y la compra del correspondiente seguro de cambio. En casos puntuales, Guillermo Moreno sigue existiendo.

La recuperación internacional le ayuda a todos aquellos directamente vinculados con ella -siempre que el Poder Ejecutivo no introduzca un muro en el medio-, el resto de la economía la ve pasar.

La macro no ayuda, pero como dice **Contexto** la realidad no es sólo la macro, sino también que hacemos cada uno de nosotros, para luchar por la porción de la torta a la que podemos acceder.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.050; Setiembre 22, 2009.

RADIODIFUSION: ¿POR QUE K CONSIGUE TANTOS VOTOS?

La semana pasada la Cámara de Diputados le dio media sanción a la Ley de Radiodifusión. Por 146 votos a favor, 3 en contra y 3 abstenciones (en el momento de la votación 104 diputados de la oposición habían abandonado el recinto).

Entiendo que un diputado del Frente para la Victoria “haga la venia” y no importa lo que piense del proyecto, lo apruebe cumpliendo órdenes.

Pero que no me hablen más aquellos integrantes de “la oposición” que, luego de pronunciar encendidos discursos denunciando el proyecto de ley, lo terminan votando a favor “porque el oficialismo tuvo en cuenta sus objeciones”. Particularmente en este caso donde, entre la complejidad de la ley y la premura del oficialismo por aprobarla, quedó claro que un importante número de representantes votó a favor de un proyecto de ley... sin saber cuál era su contenido exacto.

¿Qué llevó a los socialistas de Santa Fe, o a los representantes de Chubut, a votar como lo hicieron? Convicción... no parece, en función de lo que venían diciendo y también en función de lo que se piensa será el uso de la ley que hará el matrimonio Kirchner. La otra alternativa es plata, no para ellos sino para sus jurisdicciones.

Esto último lo viene mostrando **Contexto** en los últimos tiempos. La penuria fiscal de las provincias (la respuesta de la provincia de Buenos Aires se analiza en otra porción de este número de la newsletter) capaz que tuvo que ver con alguno de los votos de los “aliados” del oficialismo.

¿No habrá llegado el momento de que el conjunto de los gobernadores denuncie lo que está ocurriendo en materia fiscal, como modo de evitar este tipo de presiones?

Mientras tanto, los aliados de los K que ni me hablen.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.050; Setiembre 22, 2009.

EN ARGENTINA NO SE COME... PERO SE TRANSPORTA

Entre los segundos trimestres de 2008 y de 2009 el PBI total (a costo de factores) cayó 0,6%, porque el valor agregado de los sectores que producen mercaderías disminuyó 7,6%, mientras que el de los que producen servicios aumentó 3,4%.

Por eso el título de estas líneas. Según el INDEC los argentinos dejamos de comer (carne, granos y pescados), pero seguimos moviendo cargas y alquilando como en los buenos tiempos.

¡No se lo cree nadie! Aprendí en la vida que cuando uno termina de estimar alguna cifra, la tiene que mirar para ver si “le suena”. Por supuesto que si sólo le prestáramos atención a lo que nos “suena”, no confeccionaríamos estadísticas. Pero no nos vayamos del otro lado: pensar que las estadísticas coinciden con la realidad, nos suenan o no, es no pensar.

El par de cuadros que acompaña estas líneas muestra la desagregación, en términos de mercaderías y servicios, de las anteriores caídas del PBI. Me refiero a 1995 (Tequila) y 2002 (abandono de la Convertibilidad). En ambos casos la caída del PBI total resultó de sendas caídas, tanto en mercaderías como en servicios. Ciertamente, más en mercaderías que en servicios, pero la diferencia nunca fue tan fuerte como en 2009, que las mercaderías caen y los servicios suben.

¿Por qué se produce esto? Uno está tentado a pensar que el INDEC calcula el PBI real, en el caso de las mercaderías prestándole atención a indicadores físicos, y en el caso de los servicios deflactando un aumento nominal por un índice de precios. Si esto fuera así, estarían sobreestimando el aumento real en la medida en que subestiman el aumento de los precios.

En ausencia de información, esto es sólo una conjetura. Lo cierto es que, por la asimetría apuntada, el dato global (caída de 0,6%, IIT.09/IIT.08) es poco creíble.

El lado de la demanda, con aumento en el consumo público y caídas tanto en el consumo como en la inversión privada, tienen más que ver con lo esperado.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.050; Setiembre 22, 2009.

OFERTA GLOBAL

Periodo	Producto bruto interno										Servicios									
	Mercaderías					Industria					Comercio					Inmob. y al-				
	Total	Agric.,	Pesca	Minas	Indus-	Electri-	Cons-	Hote-			Total	Comer-	Transp.	Inter-	Admin.	Inmob.	Ense-	Ense-	Ense-	Otras
	(a costo	caza,	silv.	cante-	trias	ciad y	truc-	taur.	al-	taur.	cio	taur.	comuni-	finan-	ca, de-	quile-	ñanza	ñanza	ñanza	salud
	de	factores)		ras	manufac-	gas y	ciones													
1993	221.209	76.806	11.737	412	3.527	43.138	4.599	13.393	144.403	33.862	5.432	16.134	9.299	34.132	14.516	10.023	8.157	12.848		
1994	234.979	81.410	12.653	404	4.012	45.079	5.097	14.164	153.570	36.045	5.894	17.793	11.190	36.365	14.136	10.323	8.276	13.548		
1995	228.820	78.228	13.380	411	4.670	41.850	5.476	12.441	150.592	33.557	5.738	18.098	11.036	36.083	14.094	10.416	8.674	13.387		
1996	241.111	82.253	13.167	465	4.882	44.550	5.698	13.492	158.858	35.557	6.309	19.350	12.562	37.440	14.120	10.778	9.034	13.709		
1997	260.295	89.129	13.195	500	4.915	48.627	6.164	15.729	171.166	39.323	7.100	21.519	14.348	39.311	14.014	11.191	9.401	14.960		
1998	272.049	92.872	14.445	446	4.727	49.526	6.634	17.095	179.177	40.451	7.551	23.425	16.995	40.443	13.998	20.902	15.413	15.426		
1999	264.393	87.870	14.700	435	4.489	45.698	6.869	15.678	176.524	37.548	7.310	23.136	17.033	40.582	14.076	21.414	15.426	15.426		
2000	262.533	85.335	14.567	424	4.880	43.855	7.325	14.284	177.198	36.387	7.236	23.522	17.442	40.451	14.367	22.158	15.636	15.636		
2001	251.000	80.917	14.612	536	5.107	40.627	7.407	12.627	170.083	33.513	6.708	22.447	15.887	39.441	14.131	22.471	15.485	15.485		
2002	225.986	71.486	14.370	433	4.916	36.176	7.183	8.410	154.500	27.325	6.152	20.664	12.755	37.238	14.004	22.401	13.960	13.960		
2003	242.830	81.852	15.382	438	5.099	41.952	7.681	11.300	160.979	30.861	6.522	22.363	10.746	38.703	14.159	23.016	14.610	14.610		
2004	262.406	90.439	15.224	354	5.078	46.977	8.184	14.623	171.967	35.050	6.978	25.370	10.150	40.364	14.415	23.695	15.945	15.945		
2005	285.419	99.064	17.005	304	5.068	50.487	8.595	17.605	186.355	38.489	7.530	29.131	11.931	42.187	14.897	24.683	17.508	17.508		
2006	309.140	107.729	17.265	497	5.219	54.975	9.023	20.751	201.411	41.587	8.079	33.049	14.573	43.959	15.561	25.749	18.854	18.854		
2007	335.211	116.197	19.037	465	5.195	59.153	9.542	22.806	219.014	46.219	8.745	37.569	17.280	46.018	16.134	26.996	20.054	20.054		
2008	356.477	119.604	18.523	485	5.250	61.842	9.863	23.641	236.873	49.870	9.417	42.129	20.279	48.903	16.758	28.223	21.296	21.296		
I.T 04	238.059	81.350	12.694	345	4.994	42.655	7.896	12.766	156.709	31.612	7.366	22.777	9.773	38.502	14.141	19.003	13.536	13.536		
II	269.019	96.260	12.578	497	5.079	46.242	8.156	13.708	172.759	36.205	6.319	25.004	10.287	39.382	14.182	25.263	16.117	16.117		
III	267.462	91.308	12.954	291	5.059	49.249	8.454	15.301	176.154	35.090	6.839	25.681	10.062	41.568	14.708	25.638	16.568	16.568		
IV	275.082	92.836	12.668	284	5.178	49.761	8.228	16.717	182.246	37.294	7.388	28.019	10.479	42.002	14.630	24.876	17.558	17.558		
I.T 05	255.814	87.154	13.887	293	4.878	45.230	8.307	14.559	168.660	34.813	7.970	25.957	11.080	39.743	14.515	19.764	14.818	14.818		
II	295.570	108.525	28.135	427	5.146	49.852	8.575	16.390	187.045	39.541	6.880	29.324	11.936	40.691	14.645	26.235	17.793	17.793		
III	291.275	99.212	13.753	196	5.054	52.778	8.987	18.444	192.063	38.658	7.321	29.632	12.057	44.042	15.330	26.861	18.162	18.162		
IV	299.017	101.364	12.244	299	5.195	54.089	8.509	21.028	197.653	40.945	7.950	31.611	12.650	44.272	15.096	25.871	19.258	19.258		
I.T 06	278.118	95.322	13.931	448	4.958	49.482	8.621	17.882	182.796	37.289	8.517	29.355	13.829	41.537	15.355	20.791	16.123	16.123		
II	318.004	116.959	28.027	649	5.276	54.289	9.008	19.710	201.045	42.068	7.335	32.785	14.350	42.395	15.383	27.478	19.251	19.251		
III	316.162	108.883	14.313	545	5.230	57.634	9.404	21.757	207.279	41.991	7.873	33.939	14.526	45.717	16.008	27.805	19.420	19.420		
IV	324.277	109.752	12.788	346	5.411	58.495	9.058	23.654	214.525	45.000	8.592	36.118	15.588	46.187	15.496	26.922	20.622	20.622		
I.T 07	299.482	101.058	14.261	454	4.846	52.722	9.027	19.748	198.424	41.406	9.126	33.326	16.315	43.358	15.798	21.920	17.175	17.175		
II	345.338	127.793	32.770	721	5.129	58.087	9.568	21.518	217.545	46.361	7.893	37.149	17.074	44.036	15.861	28.647	20.524	20.524		
III	343.162	117.262	15.674	423	5.246	61.919	10.103	23.897	225.900	46.911	8.527	38.591	17.286	48.343	16.568	29.010	20.664	20.664		
IV	352.861	118.675	13.443	262	5.557	63.883	9.468	26.062	234.186	50.198	9.435	41.208	18.443	48.334	16.308	28.407	21.853	21.853		
I.T 08	323.427	106.993	14.576	295	5.026	56.008	9.434	21.654	216.434	45.080	9.974	37.924	19.341	46.197	16.556	23.091	18.271	18.271		
II	370.226	131.690	31.668	768	4.937	61.552	9.958	22.807	238.536	51.752	8.449	42.012	21.050	47.008	16.459	29.984	21.822	21.822		
III	365.628	121.845	15.710	523	5.354	65.350	10.371	24.537	243.783	50.516	9.154	43.229	20.337	51.219	17.102	30.264	21.962	21.962		
IV	366.628	117.889	12.139	352	5.683	64.458	9.690	25.567	248.739	52.130	10.090	45.349	20.388	51.186	16.915	29.554	23.127	23.127		
I.T 09	330.092	103.533	12.520	287	5.004	55.364	9.462	20.896	226.559	45.909	10.471	40.708	20.143	48.738	17.320	24.026	19.244	19.244		
II	368.169	121.620	23.101	552	5.131	60.967	9.963	21.906	246.549	52.393	8.415	44.433	20.893	49.452	17.044	30.988	22.931	22.931		

1995/94	-2,6	-3,9	5,7	1,8	16,4	-7,2	7,4	-12,2	-1,9	-8,3	-2,7	1,7	-1,4	-0,8	-0,3	0,9	4,8	-1,2		
2002/01	-10,0	-11,7	-1,7	-19,3	-3,7	-11,0	-3,0	-33,4	-9,2	-18,5	-8,3	-7,9	-19,7	-5,6	-0,9	-0,3		-9,8		
II T08/II T08	-0,6	-7,6	-27,1	-28,1	3,9	-1,0	0,1	-4,0	3,4	1,2	-0,4	5,8	-0,7	5,2	3,6	3,3		5,1		

CONTEXTO; Entrega N° 1.050; Setiembre 22, 2009.

DEMANDA GLOBAL

Período	Total	Expor- tacio- nes	Consu- mo priva- do	Consu- mo públi- co	Inversión bruta fija					Discre- pancia estadís- tica
					Total	Cons- truc- ciones	Equipo durable de producción			
							Total	Nacio- nal	Impor- tado	
(millones de pesos, a precios de 1993)										
1993	258.547	16.458	163.676	31.953	45.069	27.786	17.283	11.119	6.164	1.392
1994	277.005	18.944	173.608	32.095	51.231	30.530	20.702	11.848	8.854	1.126
1995	267.212	23.219	166.008	32.339	44.528	27.511	17.017	10.027	6.991	1.118
1996	284.832	25.019	175.196	33.041	48.484	29.223	19.261	10.509	8.753	3.092
1997	313.151	28.018	190.923	34.104	57.047	33.338	23.709	11.378	12.332	3.059
1998	326.734	30.783	197.557	35.249	60.781	35.271	25.511	11.633	13.878	2.364
1999	312.413	30.361	192.320	35.528	53.018	31.020	21.999	10.272	11.727	1.186
2000	310.639	31.272	192.333	36.382	49.502	29.773	19.730	9.228	10.502	1.150
2001	293.656	32.129	181.290	35.629	41.750	26.962	14.788	7.185	7.603	2.858
2002	250.048	33.123	155.267	33.820	26.533	18.283	8.250	5.923	2.327	1.305
2003	276.400	35.109	167.951	34.314	36.660	24.675	11.985	7.271	4.714	2.367
2004	307.693	37.957	183.906	35.247	49.280	31.038	18.243	8.924	9.319	1.304
2005	339.065	43.083	200.317	37.403	60.458	37.386	23.073	10.446	12.627	-2.196
2006	369.917	46.242	215.882	39.365	71.438	44.289	27.149	11.712	15.437	-3.010
2007	406.856	50.446	235.241	42.342	81.188	47.899	33.288	13.215	20.073	-2.360
2008	437.688	51.030	250.629	45.261	88.553	49.853	38.700	13.947	24.753	2.215
I.T 04	280.621	34.870	171.056	29.591	41.571	26.152	15.419	7.463	7.956	3.533
II	311.606	37.730	183.635	36.310	47.909	30.555	17.354	9.005	8.349	6.022
III	314.251	39.416	187.558	37.029	51.703	32.262	19.441	9.199	10.242	-1.455
IV	324.294	39.813	193.374	38.056	55.937	35.181	20.756	10.028	10.728	-2.886
I.T 05	305.004	40.648	184.976	31.239	47.159	29.192	17.967	8.202	9.765	982
II	349.256	43.953	203.729	38.281	59.862	36.495	23.367	10.295	13.072	3.431
III	345.775	44.719	203.815	39.459	63.851	39.675	24.176	10.661	13.515	-6.069
IV	356.223	43.011	208.747	40.632	70.961	44.180	26.781	12.627	14.154	-7.128
I.T 06	333.626	43.268	200.566	33.817	57.963	35.630	22.333	9.384	12.949	-1.988
II	375.964	45.716	219.462	40.510	71.049	44.973	26.076	11.440	14.636	-773
III	380.024	47.481	218.510	40.688	77.256	47.448	29.808	11.874	17.934	-3.911
IV	390.053	48.502	224.989	42.445	79.483	49.103	30.380	14.151	16.229	-5.366
I.T 07	365.670	47.162	218.516	35.985	65.878	38.565	27.313	10.367	16.946	-1.871
II	412.344	49.701	238.547	43.361	80.037	48.226	31.811	12.957	18.854	698
III	417.833	51.287	237.976	43.807	87.288	50.538	36.750	13.294	23.456	-2.525
IV	431.576	53.635	245.924	46.213	91.547	54.268	37.279	16.243	21.036	-5.743
I.T 08	402.727	50.055	236.762	38.372	79.279	42.475	36.804	12.001	24.803	-1.741
II	451.464	48.927	256.322	46.709	91.080	51.789	39.291	14.299	24.992	8.426
III	450.087	57.518	254.163	46.538	94.665	51.956	42.709	14.750	27.959	-2.797
IV	446.473	47.619	255.269	49.425	89.188	53.193	35.995	14.738	21.257	4.972
I.T 09	397.119	44.130	240.313	40.991	68.029	41.479	26.550	11.130	15.420	3.656
II	434.357	50.622	251.708	49.638	81.314	49.313	32.001	13.688	18.313	1.075
(variaciones anuales, en %)										
1995/94	-3,5	22,6	-4,4	0,8	-13,1	-9,9	-17,8	-15,4	-21,0	-0,8
2002/01	-14,8	3,1	-14,4	-5,1	-36,4	-32,2	-44,2	-17,6	-69,4	-54,3
IIT09/IIT08	-3,8	3,5	-1,8	6,3	-10,7	-4,8	-18,6	-4,3	-26,7	-87,2

CONTEXTO; Entrega N° 1.050; Setiembre 22, 2009.

MORENO EXISTE... PUNTUALMENTE

¿Cuál es la probabilidad de que una persona que está en la tribuna de una cancha de fútbol, al tirar un tiro a la tribuna que tiene enfrente, le pegue a otra persona? Uno. Porque seguro que le va a pegar a alguien.

¿Cuál es la probabilidad de que determinada persona (usted o yo, por ejemplo), que está en la tribuna de enfrente, reciba el tiro que estamos analizando? Muy pequeña, y mucho menor si pregunto cuál es la probabilidad de morir, en una gran ciudad, como consecuencia de un atentado suicida.

¿Cómo puede ser que un evento individualmente altamente improbable, mantenga altamente preocupados a gran número de personas? Esta es la esencia del terrorismo, suicida o del Estado.

Todo esto viene a cuento a propósito de las actividades del secretario de comercio Guillermo Moreno. A propósito, un juez acaba de ordenar la clausura de la planta que la papelería Quilmes tiene en el barrio homónimo, por contaminar (la medida no fue acatada), pero el secretario de comercio aclaró que él sólo estuvo a cargo hasta fines de agosto pasado.

Pues bien, Moreno viajó a Misiones para decirles a los productores de yerba mate que no pueden aumentar sus precios. ¿Por qué ellos no, y el resto sí? Misterio total, como quienes se retiran de la tribuna atacada, dejando al muerto caído sobre el piso.

Moreno no se dedica hoy a “los precios”, sino a casos específicos (en el caso de las empresas de medicina prepaga, las grandes el aumento de agosto pasado lo volvieron para atrás, pero las pequeñas no. ¿Qué tal?).

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.050; Setiembre 22, 2009.

¿VUELVEN “LOS CAPITALES”?

El dólar dejó de subir y el Banco Central en vez de vender dólares ahora compra.

Esto muestra que los inversores se convencieron de que Argentina es un país en serio, y que estamos gobernados por gente que honra sus compromisos.

El primer párrafo de estas líneas describe un hecho, el segundo ensaya una explicación. **Contexto** registra el hecho, tan verificable como que a mediodía, en Argentina, se puede leer al aire libre sin necesidad de luz artificial, pero no “compra” la explicación.

Por la sencilla razón de que este gobierno, no solamente no emite señales referidas a un cambio en el estilo K sino que por el contrario insiste con señales de “profundización” del referido estilo.

Pero si esto es así; ¿por qué no sólo se detuvo la salida de capitales, sino que estamos asistiendo a un cierto retorno?

Porque bajaron los miedos en el extranjero, y de la mano de la caída en los miedos la rentabilidad casi nula que surgía de mantener en cartera bonos del tesoro americano, más que aceptable en condiciones de pánico, se vuelve insoportablemente baja cuando en las expectativas el pánico quedó atrás.

No hay retorno de capitales para financiar inversiones directas. Hay ingreso de fondos para financiar plazos fijos en pesos, con “fuerte rentabilidad asegurada” porque simultáneamente se contrata un seguro de cambio. ¿No se denomina a esto especulación, cuando la operación se realizaba en otras épocas?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.050; Setiembre 22, 2009.

IMPUESTAZO EN LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES

Daniel Scioli estará “muy cercano” a Néstor y Cristina Kirchner, pero sabe que esto no constituye un seguro, y mucho menos automático, para hacer frente a los significativos desafíos fiscales que está enfrentando, y enfrentará, la provincia de Buenos Aires.

Por consiguiente, la semana pasada la Cámara de Diputados provincial le dio media sanción a una ley que (según los cálculos oficiales) aumentará en \$ 1.700 M. los recursos tributarios en 2010.

Desagregados de la siguiente manera: tasas a puertos, \$ 500 M.; herencia, \$ 400 M.; compraventa de autos usados, \$ 350 M.; inmobiliario, \$ 270 M.; patentes autos, \$ 140 M.; otros, \$ 40 M.

Los legisladores parecen ser conscientes de que aumentando las alícuotas de los gravámenes existentes, no podrán recaudar más. Por consiguiente, dirigieron su atención hacia “bases imponibles” que hasta ahora permanecían exentas.

¿Por qué no se cobraba el impuesto a la herencia; porque “lo sacó Martínez de Hoz”, o porque producía poco y nada, y terminó siendo reemplazado por un “impuesto sustitutivo”? Con el correr de los meses lo veremos.

En cuanto a las “tasas” a los puertos, escuché decir a una autoridad provincial que la jurisdicción pone muchos recursos para que los camiones puedan ingresar a los puertos, pero que a la provincia “no le quedaba nada”. ¿Quién pagará esto, el consumidor extranjero o el productor local? Pregúntele a cualquier alumno de un curso introductorio de economía, y le responderá que cuando un país no puede (con su accionar individual) afectar el precio internacional, todo impuesto recae exclusivamente sobre el productor local.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.050; Setiembre 22, 2009.

1050, NÚMERO EMBLEMÁTICO

Tiene usted en sus manos la entrega No. 1.050 de **Contexto**.

1.050 es un número emblemático entre los deudores hipotecarios... de cierta edad, por la circular del Banco Central R. F. 1.050, aprobada el 1 de abril de 1980.

Su artículo 1 dice textualmente: “Autorizar a las entidades financieras a concretar, a partir del 1 de abril de 1980, operaciones ajustables activas [léase, créditos] utilizando para la actualización de los saldos de deuda el factor de corrección que surja de la comparación entre los índices correspondientes al día del vencimiento y el de efectivización del respectivo crédito, que serán difundidos por el BCRA conjuntamente con la comunicación habitual de los resultados de la encuesta diaria de tasas de interés abonadas por depósitos a plazo fijo y recopilados mensualmente en una circular”.

Su artículo 2, por su parte, comienza de la siguiente manera: “Los índices a que se refiere el punto anterior reflejarán diariamente una variación igual al valor de la tasa diaria equivalente a la tasa de interés mensual promedio ponderada de los depósitos a plazo fijo de 30 días correspondiente al segundo día hábil anterior a la fecha del índice, según la encuesta que con la citada periodicidad lleva a cabo esta institución”.

Por último, el artículo 3 reza: “Admitir la captación de depósitos ajustables de acuerdo con el procedimiento previsto en el punto 1 tomando los índices referidos a la fecha de vencimiento y a la fecha de imposición”.

El mecanismo de la circular 1050 fue propuesto de manera independiente por Aldo Antonio Dadone y Armando Paulino Ribas.

La idea era muy simple. Hasta la circular 1.050, las operaciones financieras indexadas eran ajustadas por índices de precios... en base a la evolución que los precios habían tenido un par de meses atrás. Lo cual, en un contexto de tasas de inflación fluctuantes, generaba muchos problemas.

¿Por qué no utilizar tasas de interés, en vez de precios, para ajustar las operaciones financieras? Además de tener sentido en sí mismo, aquellas tenían la ventaja de su disponibilidad “en tiempo real”.

Para esto había que inventar un mecanismo que transformara las tasas de interés en variaciones de un índice financiero, y a éstas en el nivel absoluto de un índice, con el cual se pudiera indexar.

En una palabra, “La circular 1.050 no es nada más que una manera distinta de expresar la tasa de interés. Criticar la 1.050 es criticar el nivel de las tasas de interés”, afirmó Adolfo César Diz, presidente del BCRA en el momento de dictarse la norma (“Entrevista”, El cronista comercial, 1 de junio de 1982. Reproducida en: de Pablo, J. C., 1986: La economía que yo hice - vol II, El cronista comercial)”.

¿Por qué se hizo tristemente “famosa” la 1.050? Porque desde su inauguración las tasas de interés aumentaron, tanto con respecto al valor de las propiedades como al de los salarios. Como consecuencia de lo cual, a pesar de cancelar cuotas, los deudores cada vez debían más y encima poseían activos que se devaluaban.

Agarrársela con la 1.050, entonces, es agarrársela con el “termómetro”. Estamos delante de otro ejemplo de una buena idea que tuvo la mala suerte de ser aprobada en el momento inapropiado.

Última: la circular 1.050 fue firmada por de Pablo, pero antes de que se la agarre con mi mamá, que era una santa, le aclaro que no fue por Juan Carlos de Pablo, sino por Daniel de Pablo, entonces un alto funcionario del BCRA.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.050; Setiembre 22, 2009

EDWARD ALSWORTH ROSS

(1866 - 1951)

Nació en Virden, Illinois, Estados Unidos. Su papá era granjero y su madre maestra de escuela.

Estudió en el Coe College de Cedar Rapids, de Iowa. Cuando tenía 22 años, y luego de trabajar 2 como profesor en un instituto comercial, realizó estudios de graduado en la universidad de Berlín. A los 24 se doctoró en economía política en la universidad John Hopkins.

En 1893 fue nombrado profesor titular de economía en la universidad Leland Stanford, de la cual lo echaron en 1900. Entonces enseñó durante 5 años en la universidad de Nebraska, y entre 1906 y 1937 en la de Wisconsin, famosa por su inclinación progresista.

“En 1917 fue a Rusia para informar sobre la Revolución Bolchevique. Durante un buen número de años bregó por el reconocimiento de la Unión Soviética, por parte de Estados Unidos, y la apreciación de la mejora económica y social que los soviets le habían generado al pueblo ruso... En la década de 1920 se pronunció a favor de la ley seca, y durante la década de 1930 promocionó el New Deal del presidente Roosevelt” (NN).

“Erudito, profesor inspirador, reformador corajudo y campeón incondicional de la libertad individual, cumplió admirablemente el rol que había establecido para sí mismo” (NN). En 1936 publicó su autobiografía.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Ross? “Su trabajo constituye la respuesta creativa de un sociólogo reformista, a los problemas generados por la rápida industrialización y urbanización de Estados Unidos... Como popularizador de la idea de que el objeto de la sociología es la reforma de la sociedad, no tuvo parangón entre los sociólogos norteamericanos de su tiempo” (NN). Lo recordamos, además, por la referida separación de Stanford.

Es autor de 27 libros y más de 300 monografías. Entre los primeros se destacan Control social, publicado en 1901; Psicología social, publicado en 1908; y Principios de sociología, que viera la luz en 1920. Para el público no iniciado escribió Pecado y sociedad, publicado en

1907; Cambiando a Estados Unidos, publicado en 1909 y Tendencias sociales, que viera la luz en 1922.

“Fue echado de Stanford en uno de los casos más resonantes de libertad académica, en un período donde –lamentablemente- tales situaciones eran frecuentes... Por varias razones, Ross había irritado a Jane L. Stanford, viuda del cofundador de la universidad. Su activismo político, la posición que adoptó en algunas cuestiones específicas (algunas de ellas relacionadas con la forma en la cual el señor Stanford había generado su fortuna [“Al comienzo de su carrera Ross había hablado en favor de la superioridad de los anglosajones, recomendando restringir la inmigración para impedir el ingreso de europeos del sur y este del continente. Se opuso a la inmigración de chinos para que trabajaran en la construcción de ferrocarriles, siendo que los Stanford habían participado en la construcción del ferrocarril Union Pacific”. (NN)]), y su consideración explícita del control social, la individualización, la socialización, la industrialización, la secularización, etc., pretendiendo tratar como cuestiones sujetas a escrutinio científico, realidades que otros preferían mantener como sacrosantas o por encima de la investigación pública... La señora Stanford era paternalista, conservadora y antidemocrática. Consideraba y trataba a los profesores como a sus muchos empleados industriales” (Samuels, 1992).

“Los detalles de la separación de Ross de su cargo son muy complejos. El elemento más dramático es la regla que muchísimos creían había sido promulgada por la señora Stanford, prohibiéndole a los profesores participar en la política partidista... Llama la atención de que la referida prohibición sólo se le aplicó a Ross... Los documentos fundacionales de la universidad no dicen nada sobre la referida prohibición... No se entiende por qué Ross no planteó esta cuestión... La posición de David Starr Jordan, presidente de la universidad, era complicada. El 21 de mayo de 1900 le escribió a la señora Stanford que ‘la peor acusación que se le puede hacer a una universidad es que le niega a sus profesores la libertad de expresión’... El caso Ross muestra que las prohibiciones a la libre expresión se instrumentaban a través de los procedimientos más arbitrarios e injustos” (Samuels, 1992).

“Otros 8 académicos, entre ellos Lucile Eaves -la única mujer- también fueron echados o renunciaron, protestando por el episodio” (May y Dimand, 2009).

NN: “Edward Alsworth Ross biography”, Bookrags.com.

May, A. M. y Dimand, R. W. (2009): “Retrospectives: trouble ion the inaugural issue of the American economic review: The Cross/Eaves controversy”, Journal of economic perspectives, 23, 3, verano.

Ross, E. A. (1936): Seventy years of it: an autobiography, Arno press.

Samuels, W. J. (1992): “The firing of E. A. Ross from Stanford University: injustice compounded by deception?”, Essays in the history of heterodox political economy, New York University Press.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA														
Fecha	Riesgo	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos
	País	Encuesta BCRA		Call bancos	p./ emp. 1° línea 30 d. en \$	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3.500	futuro		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$ libres por kilo)	
		Caja ahorro en \$ (puntos básicos)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (mensual, %)					Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes	(\$ por us\$) a fin de mes + 1					
Promedios														
2005	2.716	0,06	0,32	4,14	6,17	2,9364	2,9230	2,9286	2,9366	1.492,87	1.343,30	2,268	0,772	11,500
2006	343	0,07	0,56	7,23	8,62	3,0926	3,0742	3,0777	3,0858	1.746,09	1.314,87	2,398	0,775	12,703
2007	320	0,05	0,69	8,71	11,02	3,1364	3,1160	3,1189	3,1275	2.155,43	1.604,94	2,668	0,850	17,151
2008	854	0,05	0,97	10,38	19,42	3,1831	3,1619	3,1688	3,1892	1.767,60	1.227,30	3,031	0,955	20,748
Mar.09	1.851	0,05	0,99	11,16	20,39	3,6727	3,6547	3,6604	3,6988	1.048,94	683,66	3,610	0,98	15,20
Abr.09	1.789	0,04	1,00	11,42	20,26	3,7125	3,6946	3,6987	3,7344	1.214,03	731,27	3,434	0,92	15,93
May.09	1.453	0,04	1,00	11,24	20,23	3,7381	3,7248	3,7305	3,7676	1.490,52	908,40	3,019	0,81	16,84
Jun.09	1.138	0,04	1,02	10,90	20,15	3,7823	3,7679	3,7771	3,8231	1.600,74	1.009,49	3,104	0,82	17,55
Jul.09	1.039	0,04	1,01	10,66	20,09	3,8213	3,8097	3,8237	3,8667	1.605,10	1.128,11	3,227	0,84	16,93
Ago.09	902	0,04	1,00	9,91	0,00	3,8514	3,8392	3,8498	3,8849	1.776,40	1.254,87	3,239	0,84	17,35
2009														
Ago. 4	877	0,04	1,06	10,42		3,8400	3,8223	3,8430	3,8820	1.778,36	1.230,10	3,317	0,86	17,56
Ago. 5	873	0,04	1,00	10,78		3,8400	3,8245	3,8430	3,8830	1.806,51	1.244,57	3,264	0,85	17,59
Ago. 6	887	0,04	1,04	9,98		3,8400	3,8247	3,8420	3,8790	1.776,93	1.235,31	3,264	0,85	17,58
Ago. 7	862	0,04	0,99	10,50		3,8400	3,8260	3,8420	3,8800	1.799,53	1.256,78	3,085	0,80	17,56
Ago. 10	875	0,04	1,06	10,10		3,8400	3,8277	3,8440	3,8830	1.793,31	1.265,34	3,085	0,80	17,51
Ago. 11	897	0,04	1,07	9,65		3,8400	3,8303	3,8420	3,8820	1.759,54	1.226,84	3,085	0,80	17,73
Ago. 12	888	0,04	0,96	10,27		3,8500	3,8325	3,8450	3,8840	1.773,29	1.244,33	3,085	0,80	17,66
Ago. 13	897	0,04	1,03	9,34		3,8500	3,8358	3,8460	3,8830	1.795,58	1.257,48	3,085	0,80	17,57
Ago. 14	912	0,04	1,00	9,85		3,8500	3,8398	3,8490	3,8870	1.761,61	1.231,86	3,254	0,85	17,46
Ago. 17	925	0,04	1,00	9,85		3,8500	3,8398	3,8490	3,8870	1.761,61	1.231,86	3,254	0,85	17,37
Ago. 18	924	0,04	0,95	9,53		3,8600	3,8445	3,8540	3,8910	1.727,76	1.211,65	3,178	0,82	17,37
Ago. 19	926	0,04	0,93	10,04		3,8600	3,8478	3,8570	3,8900	1.728,21	1.212,18	3,185	0,83	17,26
Ago. 20	914	0,04	1,01	9,33		3,8600	3,8492	3,8560	3,8900	1.766,89	1.248,97	3,400	0,88	17,19
Ago. 21	914	0,04	0,97	10,01		3,8600	3,8503	3,8560	3,8860	1.797,33	1.271,41	3,400	0,88	17,31
Ago. 24	855	0,04	1,04	9,89		3,8600	3,8508	3,8560	3,8860	1.780,93	1.285,71	3,400	0,88	17,45
Ago. 25	874	0,04	1,03	9,86		3,8600	3,8512	3,8560	3,8860	1.779,80	1.280,91	3,181	0,82	17,15
Ago. 26	917	0,04	0,93	9,89		3,8600	3,8498	3,8540	3,8830	1.778,26	1.279,79	3,229	0,84	16,97
Ago. 27	934	0,04	1,01	9,39		3,8600	3,8488	3,8520	3,8800	1.778,34	1.291,71	3,229	0,84	16,88
Ago. 28	940	0,04	1,00	9,55		3,8600	3,8478	3,8530	3,8820	1.797,02	1.315,82	3,385	0,88	16,76
Ago. 31	950	0,04	1,04	9,83		3,8600	3,8525	3,8525	3,8810	1.781,89	1.321,74	3,385	0,88	16,76
Sep. 1	967	0,04	1,02	9,46		3,8600	3,8470	3,8730	3,9120	1.743,64	1.287,00	3,385	0,88	16,77
Sep. 2	973	0,04	0,95	10,07		3,8600	3,8455	3,8710	3,9090	1.753,66	1.300,24	3,385	0,88	16,68
Sep. 3	921	0,04	1,00	9,27		3,8600	3,8462	3,8690	3,9060	1.754,71	1.303,56	3,385	0,88	16,63
Sep. 4	931	0,04	0,96	9,68		3,8600	3,8468	3,8670	3,9040	1.779,25	1.305,33	3,385	0,88	16,39
Sep. 7	931	0,04	1,01	9,68		3,8600	3,8490	3,8650	3,9020	1.809,20	1.326,57	3,357	0,87	16,34
Sep. 8	876	0,04	0,95	9,79		3,8600	3,8497	3,8680	3,9070	1.853,02	1.345,84	3,357	0,87	16,57
Sep. 9	844	0,04	1,01	9,32		3,8600	3,8533	3,8690	3,9070	1.874,33	1.350,88	3,481	0,90	16,43
Sep. 10	858	0,04	1,00	9,51		3,8600	3,8542	3,8690	3,9050	1.908,46	1.351,66	3,481	0,90	16,70
Sep. 11	837	0,04	0,93	9,50		3,8600	3,8545	3,8680	3,9030	1.900,18	1.356,09	3,284	0,85	16,74
Sep. 14	809	0,04	0,98	9,72		3,8600	3,8523	3,8510	3,8820	1.920,06	1.364,61	3,284	0,85	16,84
Sep. 15	751	0,04	0,90	9,34		3,8500	3,8322	3,8420	3,8720	1.930,63	1.361,70	3,273	0,85	17,11
Sep. 16	730	0,04	0,97	9,41		3,8500	3,8275	3,8390	3,8660	1.977,41	1.384,91	3,162	0,82	17,07
Sep. 17	756	0,04	0,93	9,50		3,8500	3,8292	3,8420	3,8730	2.017,57	1.394,79	3,162	0,82	17,01

* Los datos anteriores al 26-05-05 corresponden al INDOL-MERVAL.

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...									
2005	28.077	48.337	6.373	54.710	6.546	26.081	143	7.202	94.682
2006	32.037	59.222	20.844	80.066	7.378	39.679	55	1.370	128.548
2007	46.176	74.804	24.175	98.979	8.378	49.678	0	3.041	160.076
2008	46.386	84.086	25.363	109.449	17.196	36.585	0	8.643	171.873
Mar.09	46.509	75.965	21.716	97.681	22.014	33.698	0	18.149	171.542
Abr.09	46.368	76.371	23.278	99.649	25.440	35.330	0	14.912	175.331
May.09	46.545	77.259	22.712	99.971	24.514	35.345	0	17.633	177.463
Jun.09	46.026	80.782	22.403	103.185	25.325	32.849	0	13.917	175.276
Jul.09	46.047	82.184	19.335	101.519	26.424	33.476	0	16.219	177.638
Ago.09	45.021	81.355	23.175	104.530	29.511	36.790	0	12.402	183.233
2009									
Jul. 28	46.071	80.976	23.385	104.361	28.024	33.497	0	14.145	180.027
Jul. 29	46.066	81.149	23.862	105.011	27.391	33.476	0	13.300	179.178
Jul. 30	46.023	81.768	22.028	103.796	27.405	33.476	0	14.217	178.894
Jul. 31	46.047	82.184	19.335	101.519	26.424	33.476	0	16.219	177.638
Ago. 3	44.685	82.622	25.302	107.924	30.242	33.476	0	9.726	181.368
Ago. 4	44.547	82.726	26.005	108.731	30.295	33.476	0	8.817	181.319
Ago. 5	44.592	82.996	24.947	107.943	30.495	33.949	0	9.386	181.773
Ago. 6	44.492	83.695	23.340	107.035	30.282	33.949	0	10.576	181.842
Ago. 7	44.496	84.155	22.460	106.615	30.124	33.949	0	11.198	181.886
Ago. 10	44.562	84.089	22.386	106.475	30.047	33.949	0	11.836	182.307
Ago. 11	44.597	83.461	22.845	106.306	30.039	33.949	0	12.104	182.398
Ago. 12	44.653	82.877	24.020	106.897	29.958	34.689	0	11.340	182.884
Ago. 13	44.809	82.721	22.829	105.550	29.876	34.689	0	12.789	182.904
Ago. 14	44.795	82.567	22.681	105.248	29.948	34.690	0	13.058	182.944
Ago. 18	44.738	82.199	23.415	105.614	29.566	34.690	0	12.874	182.744
Ago. 19	44.794	81.420	22.679	104.099	29.689	35.343	0	13.836	182.967
Ago. 20	44.794	80.926	23.691	104.617	29.932	35.370	0	13.322	183.241
Ago. 21	44.905	80.641	24.125	104.766	30.269	35.374	0	13.178	183.587
Ago. 24	44.931	80.449	24.724	105.173	30.411	35.374	0	13.024	183.982
Ago. 25	44.909	80.087	25.646	105.733	30.307	35.374	0	12.432	183.846
Ago. 26	44.884	80.014	24.707	104.721	30.197	36.782	0	12.126	183.826
Ago. 27	44.907	80.453	23.188	103.641	30.599	36.790	0	13.212	184.242
Ago. 28	44.994	80.935	22.702	103.637	30.783	36.790	0	13.503	184.713
Ago. 31	45.021	81.355	23.175	104.530	29.511	36.790	0	12.402	183.233
Sep. 1	45.047	81.566	26.154	107.720	30.754	36.794	0	9.425	184.693
Sep. 2	45.061	81.949	25.920	107.869	30.738	37.229	0	9.410	185.246
Sep. 3	45.075	82.786	26.440	109.226	30.668	37.229	0	8.299	185.422
Sep. 4	45.130	83.325	24.442	107.767	30.557	37.229	0	9.854	185.407
Sep. 7	45.130	83.582	23.783	107.365	30.570	37.229	0	10.320	185.484
Sep. 8	45.091	83.372	23.150	106.522	30.789	37.229	0	11.155	185.695
Sep. 9	45.193	83.036	23.959	106.995	30.904	38.100	0	9.901	185.900
Sep. 10	45.187	82.883	24.306	107.189	31.002	38.100	0	9.587	185.878
Sep. 11	45.134	82.816	23.248	106.064	31.085	38.085	0	10.558	185.792

* El BCRA está publicando las estadísticas en forma parcial desde finales de agosto de 2006.

CONTEXTO; Entrega N° 1.050; Septiembre 22, 2009

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos y Circulante													
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		
	y Circulante				Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Total	Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo
					Total	Privado							
Promedios													
2005	164.711	129.007	117.385	23.300	16.859	24.138	47.629	3.957	294	1.581	1.888	35.704	
2006	199.405	154.320	138.885	24.989	17.478	28.374	57.567	4.990	10	1.898	2.597	45.084	
2007	250.002	193.017	173.356	32.024	20.010	33.256	74.907	6.264	4	2.109	3.581	56.985	
2008	302.969	236.259	209.671	38.254	28.666	38.701	92.397	8.342	8	2.857	4.807	66.710	
Mar.09	314.606	245.566	206.690	38.429	30.200	38.594	88.710	10.587	14	4.190	5.662	69.041	
Abr.09	315.996	248.479	206.804	39.249	30.640	38.735	86.978	11.223	17	4.502	5.967	67.516	
May.09	321.982	253.293	209.854	39.836	31.199	38.947	88.065	11.621	17	4.730	6.134	68.689	
Jun.09	327.245	256.374	212.364	40.666	33.915	40.681	85.266	11.635	13	4.783	6.056	70.871	
Jul.09	329.465	255.724	210.655	39.364	32.947	42.008	84.785	11.794	14	4.838	6.131	73.741	
Ago.09	333.276	259.979	213.565	39.749	33.230	40.548	88.640	12.053	12	4.933	6.336	73.297	
2009													
Jul. 28	332.388	260.065	214.584	39.498	38.438	38.813	86.769	11.875	15	4.883	6.183	72.323	
Jul. 29	332.012	259.726	214.953	39.952	38.343	38.844	86.758	11.690	14	4.685	6.205	72.286	
Jul. 30	331.979	259.758	214.876	40.286	36.297	40.327	86.796	11.688	14	4.684	6.221	72.221	
Jul. 31	332.172	259.529	214.589	39.405	33.962	42.150	87.502	11.703	15	4.680	6.245	72.643	
Ago. 3	332.289	258.895	213.387	40.394	32.505	42.003	87.293	11.851	14	4.830	6.191	73.394	
Ago. 4	332.528	258.936	212.576	40.367	31.538	42.037	87.651	12.073	14	4.993	6.247	73.592	
Ago. 5	332.969	258.886	212.410	39.768	31.002	42.730	87.730	12.103	14	5.014	6.283	74.083	
Ago. 6	333.477	258.799	212.258	39.475	29.879	43.979	87.842	12.120	14	4.993	6.311	74.678	
Ago. 7	332.660	257.317	210.815	39.111	29.108	43.476	87.863	12.110	14	4.991	6.315	75.343	
Ago. 10	332.184	256.860	210.354	39.331	29.383	41.977	87.996	12.111	14	4.986	6.345	75.324	
Ago. 11	332.615	257.981	211.456	39.371	30.448	41.808	88.271	12.116	14	4.977	6.383	74.634	
Ago. 12	333.310	259.098	212.521	39.612	31.920	41.045	88.060	12.098	14	4.969	6.363	74.212	
Ago. 13	333.812	259.828	213.328	39.174	33.233	40.762	88.243	12.078	14	4.965	6.377	73.984	
Ago. 14	333.310	259.337	212.864	39.259	33.600	40.073	88.494	12.071	14	4.946	6.403	73.973	
Ago. 18	331.613	258.341	212.245	39.442	33.630	38.729	88.062	11.973	14	4.851	6.320	73.272	
Ago. 19	331.092	258.490	212.189	39.832	32.979	38.860	88.553	11.995	14	4.846	6.335	72.602	
Ago. 20	332.741	260.272	214.029	39.896	34.599	38.820	88.923	11.980	14	4.829	6.365	72.469	
Ago. 21	333.505	260.934	214.683	39.094	35.370	39.109	89.740	11.982	14	4.843	6.383	72.571	
Ago. 24	333.134	260.936	214.601	39.658	35.540	38.254	89.441	12.004	14	4.836	6.365	72.198	
Ago. 25	334.323	262.523	216.334	39.548	37.382	38.325	89.806	11.966	4	4.831	6.386	71.800	
Ago. 26	335.140	263.456	217.097	40.101	37.458	38.636	89.593	12.010	5	4.852	6.369	71.684	
Ago. 27	333.849	262.084	215.648	40.286	36.218	38.878	89.807	12.030	4	4.870	6.387	71.765	
Ago. 28	335.373	263.261	216.293	40.559	35.598	39.539	89.924	12.168	4	5.087	6.304	72.112	
Ago. 31	335.598	263.340	216.202	40.707	33.209	41.911	89.502	12.212	5	5.159	6.278	72.258	
Sep. 1	335.969	263.433	216.333	41.367	32.138	42.821	89.797	12.202	4	5.150	6.309	72.536	
Sep. 2	336.141	263.046	216.058	41.259	31.695	43.228	89.726	12.173	4	5.132	6.295	73.095	
Sep. 3	336.647	262.909	215.875	40.428	32.093	43.233	89.947	12.185	4	5.141	6.312	73.738	
Sep. 4	337.074	262.463	215.421	39.279	31.346	44.619	90.091	12.187	4	5.137	6.328	74.611	
Sep. 7	336.243	261.083	213.999	39.690	30.559	43.119	89.601	12.198	4	5.136	6.276	75.160	
Sep. 8	336.204	261.367	214.333	39.932	31.123	42.498	89.959	12.185	4	5.121	6.321	74.837	
Sep. 9	336.054	261.446	214.408	40.274	31.158	42.031	90.142	12.186	4	5.121	6.344	74.608	
Sep. 10	336.456	261.966	214.886	40.064	32.465	41.457	90.161	12.197	4	5.120	6.359	74.490	
Sep. 11	339.792	265.377	218.038	39.608	36.133	41.069	89.989	12.264	4	5.190	6.353	74.415	

* 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

INDICADORES ECONÓMICOS 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												
2005	1,4769	1,8190	1,2441	110,20	8,1917	2,433	6,20	3,78	10.548,41	2.100,62	12.422,82	445,53
2006	1,4714	1,8432	1,2564	116,30	7,9731	2,175	7,96	5,27	11.403,94	2.263,69	16.121,33	604,60
2007	1,5309	2,0026	1,3704	117,78	7,6064	1,948	8,05	5,25	13.166,27	2.576,61	16.994,61	696,37
2008	1,5825	1,8533	1,4714	103,42	6,9494	1,836	5,08	3,05	11.248,73	2.162,52	12.154,39	871,62
Mar.09	1,4833	1,4196	1,3067	97,74	6,8375	2,312	3,25	1,84	7.244,79	1.435,10	7.760,02	925,06
Abr.09	1,4924	1,4734	1,3212	98,93	6,8313	2,208	3,25	1,66	7.969,97	1.636,60	8.689,80	892,31
May.09	1,5208	1,5451	1,3668	96,48	6,8246	2,068	3,25	1,36	8.391,33	1.724,11	9.228,91	930,70
Jun.09	1,5449	1,6379	1,4013	96,68	6,8340	1,959	3,25	1,18	8.601,52	1.828,92	9.814,68	945,91
Jul.09	1,5523	1,6383	1,4085	94,44	6,8319	1,932	3,25	0,98	8.664,02	1.869,73	9.689,72	935,78
Ago.09	1,5602	1,6517	1,4265	94,90	6,8325	1,847	3,25	0,84	9.375,08	1.997,15	10.430,35	949,71
2009												
Ago. 4	1,5690	1,6944	1,4405	95,28	6,8302	1,823	3,25	0,91	9.320,19	2.011,31	10.375,01	965,40
Ago. 5	1,5685	1,7005	1,4418	95,00	6,8309	1,810	3,25	0,91	9.280,97	1.993,05	10.252,53	966,75
Ago. 6	1,5674	1,6481	1,4357	95,38	6,8312	1,837	3,25	0,91	9.256,26	1.973,16	10.388,09	956,75
Ago. 7	1,5654	1,6689	1,4167	97,50	6,8318	1,822	3,25	0,91	9.370,07	2.000,25	10.412,09	955,40
Ago. 10	1,5539	1,6475	1,4142	97,18	6,8344	1,850	3,25	0,92	9.337,95	1.992,24	10.524,26	945,85
Ago. 11	1,5522	1,6480	1,4151	95,96	6,8350	1,843	3,25	0,90	9.241,45	1.969,73	10.585,46	946,50
Ago. 12	1,5534	1,6472	1,4188	95,99	6,8351	1,836	3,25	0,87	9.361,61	1.998,72	10.435,00	950,00
Ago. 13	1,5581	1,6581	1,4289	95,36	6,8337	1,834	3,25	0,86	9.398,19	2.009,35	10.517,19	954,85
Ago. 14	1,5602	1,6532	1,4191	94,87	6,8342	1,853	3,25	0,83	9.321,40	1.985,52	10.597,33	947,40
Ago. 17	1,5498	1,6340	1,4076	94,48	6,8370	1,869	3,25	0,84	9.135,72	1.930,82	10.268,53	935,30
Ago. 18	1,5529	1,6556	1,4129	94,73	6,8339	1,850	3,25	0,83	9.217,94	1.955,92	10.284,96	937,30
Ago. 19	1,5536	1,6528	1,4221	94,07	6,8341	1,846	3,25	0,81	9.279,16	1.969,24	10.204,00	944,25
Ago. 20	1,5592	1,6510	1,4256	94,19	6,8319	1,843	3,25	0,81	9.350,05	1.989,22	10.383,41	940,85
Ago. 21	1,5650	1,6495	1,4331	94,39	6,8312	1,831	3,25	0,79	9.505,96	2.020,90	10.238,20	953,40
Ago. 24	1,5616	1,6411	1,4293	94,56	6,8313	1,845	3,25	0,79	9.509,28	2.017,98	10.581,05	943,20
Ago. 25	1,5609	1,6349	1,4304	94,18	6,8318	1,857	3,25	0,78	9.539,29	2.024,23	10.497,36	943,80
Ago. 26	1,5607	1,6239	1,4250	94,23	6,8311	1,861	3,25	0,78	9.543,52	2.024,43	10.639,71	945,40
Ago. 27	1,5590	1,6275	1,4352	93,53	6,8320	1,865	3,25	0,77	9.580,63	2.027,73	10.473,97	946,70
Ago. 28	1,5639	1,6272	1,4301	93,66	6,8301	1,882	3,25	0,75	9.544,20	2.028,77	10.534,14	957,30
Ago. 31	1,5661	1,6285	1,4338	93,14	6,8306	1,890	3,25	0,75	9.496,28	2.009,06	10.492,53	950,00
Sep. 1	1,5616	1,6159	1,4222	92,90	6,8304	1,905	3,25	0,73	9.310,60	1.968,89	10.530,06	955,60
Sep. 2	1,5601	1,6267	1,4262	92,19	6,8310	1,885	3,25	0,72	9.280,67	1.967,07	10.280,46	977,90
Sep. 3	1,5654	1,6323	1,4251	92,62	6,8305	1,866	3,25	0,72	9.344,61	1.983,20	10.214,64	995,75
Sep. 4	1,5629	1,6394	1,4309	92,99	6,8300	1,840	3,25	0,71	9.441,27	2.018,78	10.187,11	992,02
Sep. 7	1,5664	1,6344	1,4333	93,04	6,8290	1,840	3,25	0,70	9.441,27	2.018,78	10.320,94	992,05
Sep. 8	1,5745	1,6492	1,4490	92,32	6,8275	1,827	3,25	0,70	9.497,34	2.037,77	10.393,23	997,95
Sep. 9	1,5741	1,6538	1,4563	92,07	6,8288	1,836	3,25	0,69	9.547,22	2.060,39	10.312,14	994,15
Sep. 10	1,5771	1,6663	1,4585	91,72	6,8294	1,821	3,25	0,68	9.627,48	2.084,02	10.513,67	997,95
Sep. 11	1,5840	1,6675	1,4579	90,70	6,8290	1,827	3,25	0,68	9.605,41	2.080,90	10.444,33	1.004,80
Sep. 14	1,5805	1,6567	1,4622	90,96	6,8289	1,814	3,25	0,68	9.626,80	2.091,78	10.202,06	997,20
Sep. 15	1,5817	1,6490	1,4665	91,15	6,8290	1,807	3,25	0,68	9.683,41	2.102,64	10.217,62	1.006,90
Sep. 16	1,5865	1,6494	1,4724	90,97	6,8257	1,800	3,25	0,68	9.791,71	2.133,15	10.270,77	1.018,10
Sep. 17	1,5876	1,6442	1,4737	91,14	6,8268	1,815	3,25	0,68	9.783,92	2.126,75	10.443,80	1.014,20