

# CONTEXTO

Entrega N° 1.242

May. 27, 2013

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

Dualidad es un concepto que en economía se usaba para distinguir entre los sectores tradicional y moderno de la economía; formal e informal, etc. Ahora sirve, cuando se analiza el nivel de actividad económica, para distinguir entre la producción de autos y la del resto de los bienes. Por eso los promedios dan “estancamiento”, cuando muchos mostradores señalan caídas. La caída de la inflación bien medida es congruente con esto.

### CLAVES

- ♦ ¿Década ganada o década perdida? Nueva muestra del antagonismo en el que nos encontramos los argentinos.
- ♦ Producción industrial: autos para arriba, “todo lo demás” para abajo.
- ♦ Cristóbal López no compra la filial argentina de Petrobras.
- ♦ Se mantiene la tasa de empleo, pero ¿cuántos puestos de trabajo crean los sectores privado y público?
- ♦ Paritarias “cierran” con 24% de aumento salarial, en línea con la tasa de inflación bien medida.

### ME PREGUNTO

¿Nos acordaremos de todo lo que está ocurriendo, cuando en octubre próximo nos toque votar?

### SEMAFOROS

#### ROJO

⊗ Nicolás Maduro, presidente de Venezuela, quiere distribuir armas entre 2 millones de seguidores, para defender la Revolución Bolivariana.

#### AMARILLO



#### VERDE



### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Militantes, a controlar precios
- ♦ Terminal sur, una buena idea
- ♦ Comercio exterior: sigue la presión energética
- ♦ Mayor desocupación, sin caída del empleo
- ♦ Fútbol para todos: quien paga, manda
- ♦ Francisco: ¿Papa o economista?
- ♦ A la memoria de Alberto Fracchia
- ♦ Robert Lyle Bishop

### DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Tu hermano es tan alto que se tiene que agachar para que pasen los aviones”. Snops.

## COMO LO VEO

*“Felipe González modernizó España. Cuando llegó al poder las estructuras económicas crujían por los 4 costados. Desde la muerte de Franco no se creaba empleo y el país iba a la deriva. En aquellas circunstancias su objetivo no era implantar el socialismo sino hacer que las cosas funcionasen. Eso era el cambio, sacar al país de su secular atraso”.*

*(Fuente: Guindal, M.: El declive de los dioses, Planeta, 2011).*

**Dualidad es un concepto que en economía se usaba para distinguir entre los sectores tradicional y moderno de la economía; formal e informal, etc. Ahora sirve, cuando se analiza el nivel de actividad económica, para distinguir entre la producción de autos y la del resto de los bienes. Por eso los promedios dan “estancamiento”, cuando muchos mostradores señalan caídas. La caída de la inflación bien medida es congruente con esto.**

## 10 años K's

¿Década perdida o década ganada? Entiendo la lógica periodística, particularmente la televisiva, pero está claro que impide llegar a alguna conclusión sensata. Por lo cual no le presté la menor atención a la enorme cantidad de “debates” que se plantearon la semana pasada, a raíz de cumplirse 10 años del comienzo de la presidencia de Néstor Carlos Kirchner. Menos aún le presté atención a lo que se dijo en Plaza de Mayo el sábado pasado.

¿Quiere comenzar a armar en su cabeza un balance? Le doy pistas.

Primero los hechos. Producción, ocupación, inflación, etc.

Segundo, explicación causal de los hechos. ¿Cuánto se debió a condiciones iniciales, cuánto a mejoras internacionales, cuánto a mérito propio?

Tercero, posición actual y perspectivas. Hace un par de años terminó la recuperación, el equipo económico no tiene gerente y al oficialismo nadie le cree nada.

Esto es profesionalidad, lo demás son gritos, para un lado y para el otro.

### **Aumentaron las asignaciones**

Desde setiembre de 2012 la asignación familiar por hijo –para quienes ganan salarios más bajos- era de \$ 340 mensuales (en dicho mes había aumentado 25,9%). Pues bien, a partir de julio de 2013 pasará a \$ 460 (35,3% de aumento). Para salarios mayores el aumento es proporcionalmente menor.

¿Recuperación por inflación o mejora real? Para ingresos bajos, parte y parte. Para ingresos mayores, en línea con la tasa de inflación bien medida. Ergo, la medida recupera poder adquisitivo caído, de manera que no reactiva la economía sino que evita una recesión por menor consumo.

### **Aumentos salariales de 24%**

La pretensión oficial de que en 2013 los salarios nominales aumentaran 18% fue superada por la realidad. El otro día la presidenta de la Nación “bendijo” subas salariales de 24%, totalmente en línea con la tasa de inflación bien medida. Repito, en el caso de los salarios nominales, lo que acabo de decir de asignaciones familiares.

### **¿Cuántos productos tiene la canasta básica?**

Vivo de sorpresa en sorpresa. El otro día leí que descongelarían los precios de los productos que integran la canasta básica, excepto 500. Pero; ¿cuántos productos integran la referida canasta?, pregunta mi tía Carlota. Intenté, con mis alumnos, buscar ejemplos de productos que la podrían integrar, y me costó llegar a una lista de 20. ¿Qué es básico, para que tantos productos integren la referida canasta: lo que biológicamente se necesita para vivir, o se aplica una definición “cultural”?

### **Maduro distribuye armas entre 2 millones de obreros**

El sucesor de Hugo Chávez en la presidencia de Venezuela tiene poco que ver con su antecesor.

Pero el anuncio de que, presumo que para defender la Revolución Bolivariana, armaría a 2 millones de sus compatriotas, como diría mi abuela “pasó de castaño oscuro”. No sé si lo hará o no, pero que simplemente lo haya mencionado es sumamente preocupante.

### **¿Y entonces?**

¡Animo! Es mi muletilla, pero no sólo eso.

Animo significa que la vida sigue, más allá de las circunstancias.

Si, como dicen quienes la escucharon el sábado pasado, la presidenta de la Nación está a la defensiva, entonces lo que corresponde –siempre error tipo I, error tipo II- es seguir con fuerza en lo individual, sobre la base de que a partir de diciembre de 2015 tendremos otro gobierno, sin re-re ni candidato que recoja la “antorcha” que los Kirchner llevan adelante desde 2003.

Esto quiere decir que el día a día será duro, pero al mismo tiempo esperanzador. Por eso, perdón por la insistencia, pero...

¡ánimo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.242; Mayo 27, 2013.

## MILITANTES, A CONTROLAR PRECIOS

El miércoles pasado la presidenta de la Nación anunció que “militantes” controlarán que las disposiciones en materia de congelamiento de precios, sean cumplidas por los supermercados.

¿Es para preocuparse, o para sonreír? Potencialmente, más lo primero que lo segundo.

Cuando me enteré de la noticia automáticamente me vino a la mente el caso de los Guardias Rojos, como se denominaba a los jóvenes chinos que durante la Revolución Cultural –alentados por Mao Zedong, quien veía que el poder se le escapaba de las manos, e intentó recuperarlo de esta manera- salieron a las calles a perseguir a los “enemigos de la revolución”. Me pregunto cuántos chinos perdieron la vida a raíz de esto (Deng Xiaoping se salvó de milagro).

Esta es la versión preocupante. Jóvenes que irrumpen en los supermercados, detectan que falta algún producto incluido en la lista de precios congelados, y no sólo gritan sino que además inducen protestas, saqueos, palizas a los empleados, etc.

La versión risueña (aunque nada simpática para el que le toca) implica que jóvenes munidos de talonarios, labrarán actas para consignar los desvíos frente a los deseos oficiales. Digo risueña porque sabemos en que termina todo esto.

R. Schuettinger y E. Butler documentaron 4.000 años de controles de precios y salarios (Atlántida, 1987). ¿Por qué va a funcionar esta vez?

¡Animo!

POSDATA. El viernes se anunció que los militantes labrarán actas, las cuales serán elevadas a la secretaría de comercio interior, quien –en un plazo de 24 horas- decidiría aplicar o no multas. Todo esto, lo quiero ver.

CONTEXTO; Entrega N° 1.242; Mayo 27, 2013.

## **TERMINAL SUR, UNA BUENA IDEA**

¿Por qué será que en la Capital Federal los ingleses construyeron una estación para los trenes que salen al sur, otra para el oeste y una tercera para el norte? ¿Por qué no hicieron una sola?

Linda pregunta planteada a raíz de la sabia decisión de las autoridades de la Ciudad de Buenos Aires, de construir una terminal de ómnibus de larga distancia, en el sur de la Capital Federal... para los vehículos que salen para el sur, supongo.

Sé de lo que estoy hablando, porque como “trabajo de abuelo” en Mar del Plata, viaje con mucha frecuencia a la Perla del Atlántico. Generalmente en auto, pero a veces en ómnibus. Soy testigo, por consiguiente, de lo que demora el rodado, entre que sale de Retiro y sube a la autopista Buenos Aires-La Plata... trayecto que no deben ser más de 30 o 40 cuadras.

Ocurre que la Terminal de Retiro no conecta directamente con alguna autopista (¿lo habrán previsto quienes la plantaron allí?). Entiendo que la Terminal Sur estará ubicada de manera que tal conexión existirá.

No soy un experto en localización, de manera que no puedo opinar en detalle sobre el lugar elegido para construir la Terminal Sur. Sólo digo que la idea es muy buena.

Se anunció que el subte E llegará a la referida terminal, de manera que los pasajeros podrán llegar a sus casas, o a sus oficinas, utilizando transporte público. ¿Cómo harán las autoridades para impedir que la “mafia” de los taxis, que según se afirma domina las paradas de la Terminal Retiro y Aeroparque, no se apropie de la Terminal Sur? No lo sé, pero no me hago ilusiones.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.242; Mayo 27, 2013.

## COMERCIO EXTERIOR: SIGUE LA PRESION ENERGETICA

En abril pasado Argentina exportó por valor de u\$s 7.565 M., e importó por valor de u\$s 6.414 M., como consecuencia de lo cual tuvo un superávit comercial de u\$s 1.151 M.

Con respecto a abril de 2012 el valor de las exportaciones aumentó 12,7% (congruente con la suba de la recaudación en concepto de derechos de exportación), y el de las importaciones subió 32%, por lo cual el del superávit comercial cayó 37.9%.

Comparando los 4 primeros meses de 2012 y de 2013, el valor de las exportaciones aumentó 1,6%, y el de las importaciones subió 11,4%, por lo cual el del superávit comercial disminuyó 43,6%.

Uno de los cuadros que acompaña a estas líneas muestra –entre abril de 2012 e igual mes de 2013- una fuerte mejora en los términos del intercambio, porque mientras los precios en dólares de los productos exportados no se modificaron, los de los productos importados cayeron 4%. Fue un fenómeno de abril, porque la comparación de los 4 primeros meses de 2012 y de 2013 no muestra tal mejora.

Sigue cayendo el valor de la exportación de los productos energéticos, y aumentando el de la importación de los referidos productos. Entre abril de 2012 y de 2013, la suma de las menores exportaciones y las mayores importaciones de productos energéticos, equivale a 92% de la caída del superávit comercial, y comparando los 4 primeros meses del año pasado y del presente, equivale a 99,5%. Es decir, la totalidad del deterioro del superávit comercial se explica por la creciente “factura” que hay que pagar en el sector, subproducto directo de la política tarifaria que en esta materia se siguió desde el abandono de la convertibilidad.

Como el panorama energético no va a cambiar, se entiende la preocupación de cualquiera que tiene que adoptar decisiones aquí y ahora, porque surge el siguiente interrogante: ¿qué otro parche inventará el Poder Ejecutivo, para que el superávit comercial pueda volver al nivel promedio de los últimos años?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.242; Mayo 27, 2013.

## BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones	Impor- taciones	Saldo
					(var. anuales, en %)		
2001	26.634,8	20.320,2	6.314,6	23,7	0,9	-19,5	442,0
2002	25.709,0	8.991,0	16.718,0	65,0	-3,5	-55,8	164,8
2003	29.565,0	13.834,0	15.731,0	53,2	15,0	53,9	-5,9
2004	34.550,0	22.447,0	12.103,0	35,0	16,9	62,3	-23,1
2005	40.352,0	28.689,0	11.663,0	28,9	16,8	27,8	-3,6
2006	46.459,0	34.151,0	12.308,0	26,5	15,1	19,0	5,5
2007	55.779,0	44.708,0	11.071,0	19,8	20,1	30,9	-10,1
2008	70.023,0	57.423,0	12.600,0	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668,0	38.780,0	16.888,0	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.133,0	56.503,0	11.630,0	17,1	22,4	45,7	-31,1
2011	83.951,0	73.938,0	10.013,0	11,9	23,2	30,9	-13,9
2012	80.927,0	68.508,0	12.419,0	15,3	-3,6	-7,3	24,0
4 meses 12	24.539,0	20.174,0	4.365,0	69,2			
4 meses 13	24.941,0	22.480,0	2.461,0	37,8	1,6	11,4	-43,6
Ene.11	5.254,0	4.889,0	365,0	6,9	19,2	52,4	-69,5
Feb.	5.487,0	4.800,0	687,0	12,5	38,6	38,9	36,6
Mar.	6.159,0	5.642,0	517,0	8,4	31,6	28,1	87,3
Abr.	7.149,0	5.662,0	1.487,0	20,8	15,2	38,1	-29,4
May.	8.082,0	6.373,0	1.709,0	21,1	24,3	39,3	-11,3
Jun.	7.938,0	6.899,0	1.039,0	13,1	24,7	36,4	-20,6
Jul.	7.302,0	6.645,0	657,0	9,0	22,1	29,7	-23,6
Ago.	8.419,0	7.619,0	800,0	9,5	32,2	43,0	-23,2
Set.	7.787,0	6.889,0	898,0	11,5	22,3	29,1	-12,8
Oct.	7.464,0	6.303,0	1.161,0	15,6	26,8	27,3	23,9
Nov.	6.594,0	6.230,0	364,0	5,5	11,7	11,7	11,3
Dic.	6.316,0	5.987,0	329,0	5,2	14,7	11,1	181,2
Ene.12	5.625,0	5.357,0	268,0	4,8	7,1	9,6	-26,6
Feb.	6.004,0	4.758,0	1.246,0	20,8	9,4	-0,9	81,4
Mar.	6.197,0	5.199,0	998,0	16,1	0,6	-7,9	93,0
Abr.	6.713,0	4.860,0	1.853,0	27,6	-6,1	-14,2	24,6
May.	7.420,0	6.043,0	1.377,0	18,6	-8,2	-5,2	-19,4
Jun.	7.009,0	6.099,0	910,0	13,0	-11,7	-11,6	-12,4
Jul.	7.644,0	6.367,0	1.277,0	16,7	4,7	-4,2	94,4
Ago.	7.701,0	6.312,0	1.389,0	18,0	-8,5	-17,2	73,6
Set.	6.794,0	5.906,0	888,0	13,1	-12,8	-14,3	-1,1
Oct.	6.882,0	6.315,0	567,0	8,2	-7,8	0,2	-51,2
Nov.	6.643,0	5.832,0	811,0	12,2	0,7	-6,4	122,8
Dic.	6.295,0	5.460,0	835,0	13,3	-0,3	-8,8	153,8
Ene.13	5.665,0	5.385,0	280,0	4,9	0,7	0,5	4,5
Feb.	5.743,0	5.223,0	520,0	9,1	-4,3	9,8	-58,3
Mar.	5.968,0	5.458,0	510,0	8,5	-3,7	5,0	-48,9
Abr.	7.565,0	6.414,0	1.151,0	15,2	12,7	32,0	-37,9

CONTEXTO; Entrega N° 1.242; Mayo 27, 2013.

## COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Abr 2013/abr 2012			4 meses 2013/4 meses 2012		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	12	0	12	2	3	-1
Productos primarios	42	13	26	17	14	3
Manufacturas origen agropecuario	21	5	15	1	11	-9
Manufacturas origen industrial	6	-2	8	2	-2	4
Combustibles y energía	-61	-20	-51	-38	-12	-29
IMPORTACION	32	-4	38	11	2	9
Bienes de capital	39	-6	48	6	-4	10
Bienes intermedios	23	-2	25	2	0	2
Combustibles y lubricantes	24	-15	46	44	-3	48
Piezas y accesorios bienes capital	35	-3	39	12	-1	13
Bienes de consumo, incluido autos	50	5	43	14	5	9

Rubros y usos	Abr 2013/abr 2012			4 meses 2013/4 meses 2012		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	12	0	12	2	3	-1
Productos primarios	42	13	26	17	14	3
Manufacturas origen agropecuario	21	5	15	1	11	-9
Manufacturas origen industrial	6	-2	8	2	-2	4
Combustibles y energía	-61	-20	-51	-38	-12	-29
IMPORTACION	32	-4	38	11	2	9
Bienes de consumo, incluido autos	50	5	43	14	5	9
Bienes de capital	39	-6	48	6	-4	10
Piezas y accesorios bienes capital	35	-3	39	12	-1	13
Combustibles y lubricantes	24	-15	46	44	-3	48
Bienes intermedios	23	-2	25	2	0	2

CONTEXTO; Entrega N° 1.242; Mayo 27, 2013.

## MAYOR DESOCUPACION, SIN CAIDA DEL EMPLEO

Según INDEC, en el primer trimestre de 2013 la tasa de desocupación se ubicó en 7,9% de la población económicamente activa, 0,8 puntos porcentuales (pp) superior a la del primer trimestre de 2012. El par de cuadros que acompañan estas líneas ponen esta información en perspectiva.

¿Por razones de oferta o de demanda? pregunta mi tía Carlota. La pregunta es importante porque “automáticamente” los analistas de la encuesta de empleo y desempleo, piensan que la oferta laboral es constante, y que por consiguiente todo aumento de la tasa de desocupación se debe a una reducción de la demanda de trabajo.

Este no es el caso, aquí y ahora. En efecto, entre los primeros trimestres de 2012 y de 2013 la tasa de actividad, es decir, la participación de la población económicamente activa dentro de la población total, aumentó 0,3 pp, y como cada pp de la tasa de actividad equivale a un poco más de 2 pp de la tasa de desocupación, el referido aumento de la tasa de desempleo se explica por mayor oferta, no por menor demanda, de trabajo.

Prueba de ello es que, entre los primeros trimestres de 2012 y de 2013, la tasa de empleo, que mide la proporción de la población total que está efectivamente ocupada, se mantuvo prácticamente constante.

Un par de claves referidas al mercado laboral, dignas de destacar.

Primera: la tasa de desocupación cayó fuertemente hasta 2007, pero prácticamente nada a partir de entonces. Congruente con la fuerte recuperación que tuvo la economía argentina, luego de la fuerte recesión experimentada a partir de 1998. Agotada hace un par de años.

Segunda: en los últimos años, buena parte de la creación de empleo ocurrió en el sector público. ¿Cuánto de ello es servicio laboral efectivamente prestado, cuánto seguro de desocupación encubierto?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.242; Mayo 27, 2013.

## DESOCUPACION, SUBOCUPACION, ACTIVIDAD Y EMPLEO

Fecha	Desocupación (% fuerza laboral)			Subocup. demandante (% 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
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

(diferencia, en puntos porcentuales)

IT13-IT12 

0,8	1,4	0,1
-----	-----	-----

 0,5 0,4 0,5 

0,3
-----

 0,4 0,2 

-0,1
------

 -0,2 0,1

CONTEXTO; Entrega N° 1.242; Mayo 27, 2013.

## ACTIVIDAD, EMPLEO, SUBOCUPACION Y DESOCUPACION

Fecha	Población total			Económicamente activa						Desocupada		
	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior
	(miles)											
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
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
	(diferencias absolutas, en miles)											
IT.13-IT.12	242	104	138	188	105	83	84	12	72	105	92	13

CONTEXTO; Entrega N° 1.242; Mayo 27, 2013.

## FUTBOL PARA TODOS: QUIEN PAGA, MANDA

Periodismo para todos (PPT), el programa de televisión dominical que conduce Jorge Lanata, al oficialismo le resulta cualquier cosa menos indiferente.

¿Qué podrían hacer para neutralizarlo? Intervenir al grupo Clarín, equivalente a quitar la mancha de la camisa cortando el trozo manchado con una tijera. Error tipo I, error tipo II, lo pensaron pero no lo intentaron... por ahora.

Otra alternativa consiste en emitir programas que hablen maravillas de cómo están las cosas. También lo intentaron, con pobrísimos resultados.

Entonces pensaron en una competencia más real. Que un partido de fútbol importante se juegue en la misma hora en que se trasmite PPT. Ahora hablamos.

En la Asociación del Fútbol Argentino hicieron la venia, por aquello de que quien paga, manda. Y el fútbol depende del aporte del Estado, de manera crucial. Dios quiera que nadie muera, por asistir a un partido que termina cerca de la medianoche.

¿Qué puede hacer Lanata? Competir, obvio. ¿Qué tal pasar permanentemente el resultado del partido, y en una esquina de la pantalla repetir cada gol, inmediatamente después de convertido? Otra, que se le ocurrió a una perspicaz lectora de **Contexto**. Lanata debería reservar lo mejor de su material, lo más impactante, para los 15 minutos del entretiempo. Porque hasta el más fanático del fútbol preferirá lo que dice Jorge, a la propaganda oficial. Veremos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.242; Mayo 27, 2013.

## FRANCISCO: ¿PAPA O ECONOMISTA?

“Se están preocupando por los bancos, y no por las familias que se mueren de hambre”, habría dicho el Papa Francisco (lo de habría alude a que no extraje la afirmación de un documento formal, sino de una referencia periodística; pero supongo que –palabra más, palabra menos- la idea es clara).

Frente a una manifestación papal la humanidad se divide en 3: están quienes afirman que “si lo dijo el Papa es así”, no faltan quienes sostienen que “si lo dijo el Papa no es así”... y yo. Modestia aparte.

La infalibilidad del Papa tiene que ver con la Inmaculada Concepción de la Virgen María, no con sus apreciaciones referidas a la justicia social y –menos aún- al funcionamiento del sistema económico.

Cuando el Papa dice que hay que ocuparse de los pobres, y que la crisis no es un pretexto para que alguien se muera de hambre, está expresando una verdad no trivial, compartida –supongo- por buena parte de la humanidad.

Hizo bien Eduardo Duhalde en crear el sistema Jefes y Jefas de Hogar en 2002, porque –como ocurre en cualquier lugar del mundo- todo ser humano necesita comer cada día, y va a hacer todo lo necesario para comer (morirse de hambre es la última alternativa, no la primera).

Implicancia de política económica. Ocuparse del hambre tiene que ser una parte importante de las políticas públicas, cualquiera sea la coyuntura económica.

Podríamos discutir si estamos hablando de hambre en sentido estricto o biológico, o en sentido cultural... y resulta que no se puede vivir sin celular, zapatillas deportivas o plasma. Más importante todavía, queda la cuestión de cuánto hace cada ser humano para resolver sus propios problemas, y cuándo “el Estado”, es decir, los contribuyentes impositivos.

Cuando el Papa critica las políticas públicas, porque se ocupan de “los bancos” en vez de los pobres, podemos estar delante de una chicana política o de falta de información acerca de cómo funciona cualquier sistema económico moderno (¿no era que le iba a pedir consejo a Alfonso Prat Gay, sobre el Banco Vaticano? De paso que le pregunte por el rol del sistema financiero en las economías modernas).

Preocuparse por los bancos es fundamental porque a través del sistema financiero se procesan los cobros y los pagos. ¿Cuántos días funcionarían, sin bancos, los colegios católicos, por no hablar de la Iglesia como institución terrena? Preocuparse por el funcionamiento de los bancos, entonces, es preocuparse por la vida de la inmensa mayoría de los seres humanos... incluyendo la de los pobres (¿o alguien piensa que los pobres podrían rebuscársela mejor, si la actividad económica se paraliza?).

Quizás al Papa Francisco le gustaría que el sistema financiero internacional generara menos oscilaciones en el nivel de actividad económica, el empleo, etc. A mí también me gustaría.

Lo que tiene que hacer el Papa es ser exigente con los economistas, católicos y no católicos, para que piensen cómo morigerar el ruido que cada tanto genera el sistema financiero, sin por ello dejar de prestar servicios que resultan esenciales para la vida moderna. Esto es hablar.

Estimado Francisco: con la confianza que despierta su personalidad, permítame decirle que hace bien al recordarle a quienes tienen responsabilidades ejecutivas en el plano político, que la atención de problemas como el del hambre debe ser prioritaria e incondicional; pero no se sume al facilismo de “explicar” la existencia del hambre por la existencia de los bancos. Porque de lo contrario, en vez de ser parte de la solución, usted será parte del problema.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.242; Mayo 27, 2013.

## A LA MEMORIA DE ALBERTO FRACCHIA

Hay economistas identificados con una cuestión, por la especialización con la cual encararon su actividad profesional. Ejemplos argentinos: Víctor Jorge Elías (contabilidad del crecimiento) y Elías Salama (moneda).

Esto viene a cuento porque el lunes pasado –luego de haber padecido una larga enfermedad- falleció Alberto Fracchia, un economista argentino nacido en 1927. Y viene a cuento porque, junto a Manuel Balboa (1917-2007), son en Argentina los pioneros de la estimación de las cuentas nacionales.

Escribí estas líneas sin tener el curriculum de Alberto delante, porque buscan testimoniar el respeto por su trabajo silencioso y el afecto personal hacia él.

Al final de estas líneas cito un par de trabajos. Tanto Fracchia como Balboa deben haber escrito algunos más (no todos firmados, como es la costumbre en la estimación de las cuentas nacionales, una labor subestimada entre los colegas)<sup>1</sup>; pero no muchos más, dada su personalidad.

Tengo que confesar un fracaso. Varias veces, no una sino varias, intenté convencerlo para que –delante de un grabador- habláramos a calzón quitado sobre la “cocina” de la estimación de las cuentas nacionales, y también sobre cómo se hacía política económica en Argentina, en las épocas en las cuales no digo que fue protagonista pero por lo menos testigo calificado. Nunca lo conseguí. Se fue de este mundo con notable cantidad de información y apreciaciones, que hubieran servido para entender mejor –por ejemplo- la Argentina de mediados del siglo XX. Nos quedan sus números y el beneficio del contacto personal.

¡Animo!

---

<sup>1</sup> Es cierto que Simon Smith Kuznets en 1971, y John Richard Nicholas Stone en 1984, recibieron el premio Nobel en economía. Pero el primero de ellos no “sólo” por estimar agregados económicos, y el segundo por haber diseñado un sistema de cuentas nacionales. Sigo pensando que la “mera” estimación de variables económicas está subestimada dentro de la profesión.

. . .

Sigo sin conseguir un CV de Fracchia (sé que trabajó en el BCRA y en la oficina de Buenos Aires de la CEPAL), pero reproduzco un par de valiosos testimonios que me llegaron.

Juan Carlos A. Propatto. “En el homenaje que se le hizo en la Universidad Nacional de Tres de Febrero enfatice su labor directa en estimaciones y de conducción de equipos de trabajo, e indirecta como eje permanente de consulta e intercambio en materia de conceptos, metodologías y estándares internacionales... No solamente era un especialista en cuentas nacionales, sino un gran estudioso de la realidad económica y social... Su archivo `en línea´ (sin PC) sobre precios, volúmenes, mercados, flujos de producción, estructuras productivas, costos, etc., era sorprendente... Destaco la honestidad en sus trabajos... Cuando le tocó conducir colocó a nuestro país a la vanguardia internacional, tanto en el orden conceptual como en el de la estimación concreta”.

Ariel Coremberg. “Fundador de las cuentas nacionales e impulsor de las estadísticas no sólo de Argentina sino también considerado decano en Latinoamérica. Una vez tuve el honor de que me invitara a su casa. `Vení a la mañana, a tomar un café 10 minutos, explicame cómo estimaste el stock de capital [Coremberg, 2004] y te cuento cómo hice yo en la década de 1950. Entré a las 10 de la mañana y me fui a las 22 horas. ¡12 horas seguidas hablando! En mi tarjeta que le dejé hoy con una flor le escribí: `gracias, maestro, por transmitirnos la pasión por los números. Siempre estará en nosotros´. Un ejemplo para todos los economistas y estadísticos, y de lo que se perdió este país ya que ni él ni sus verdaderos discípulos son consultados o trabajan en algún organismo público. No perdamos su memoria”.

Balboa, M. y Fracchia, A. (1959): "El capital fijo renovable de la República Argentina en el período 1935-1955", Desarrollo económico, 0, 2, enero-marzo.

Coremberg, A. A. (2004): “Estimación del stock de capital fijo de la República Argentina 1990-2003”, INDEC, diciembre.

Fracchia, A. (1970): "Cuentas nacionales", BCRA, mimeo.

## ROBERT LYLE BISHOP

(1916 - 2013)

Nació en St. Louis, Missouri, Estados Unidos.

Estudió en la universidad Harvard y en la de Princeton.

A partir de 1942 trabajó de manera continua en el Instituto Tecnológico de Massachusetts. Dirigió su departamento de economía ente 1958 y 1965, y el de humanidades y ciencias sociales entre 1964 y 1973. Desde 1986 era profesor emérito.

“Era fanático de la ópera; coleccionaba los programas de las funciones a las que había asistido, en los cuales hacía anotaciones” (Dizikes, 2013).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Bishop? Porque “era un profesor fantástico, muy preciso, muy cuidadoso y muy detallista. Las notas de Bishop fueron utilizadas por varias generaciones de estudiantes de microeconomía... Era un devoto del estilo MIT, que toca las campanas y suena los silbatos lo menos posible, cuando elige la cuestión central del tema que se está analizando... En los debates, rápidamente descubría los puntos fuertes y los débiles’, apuntó Robert Merton Solow” (Dizikes, 2013).

Es autor de “Excedente del consumidor y utilidad cardinal”, Quarterly journal of economics, mayo de 1943; “Elasticidades, elasticidades cruzadas y relaciones de mercado”, American economic review, diciembre de 1952; “Duopolio: ¿colusión o guerra?”, American economic review, diciembre de 1960; “Análisis teórico de la negociación”, Quarterly Journal of economics, noviembre de 1963; “Los efectos de los impuestos específicos y ad valorem”, Quarterly Journal of economics, mayo de 1968; y “Valor competitivo cuando sólo los servicios laborales son escasos”, Quarterly Journal of economics, noviembre de 1985. “Samuelson (1949) reconoció el aporte de Bishop para este trabajo” (Caves, 1960).

Caves, R. E. (1960): Trade and economic structure, Harvard university press.

Dizikes, P. (2013): “Robert Bishop, MIT economist and dean, dies at age 96”, MIT news office, 13 de febrero.

Samuelson, P. A. (1949): "International factor-price equalization once again", Economic journal, 59, 2, junio.

**INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA**

Fecha	Riesgo País EMBI+  (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/ quintal)	Soja (us\$/ neto retenc. /tn)	Soja (us\$/ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro	Índice Merval (Líder)	Índice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)				
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %)	bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Libre (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$)	Com. A a fin de mes 3.500					Rofex* (\$ por us\$)			
Promedios															
2009	1.185	0,04	0,98	10,49	3,7464	3,7321	3,7423	3,7771	1.631,57	1.116,09	3,276	0,87	16,54	257,9	
2010	678	0,03	0,78	9,20	3,9342	3,9138	3,9250	3,9530	2.551,24	1.980,30	6,373	1,62	18,62	266,1	
2011	682	0,02	0,92	10,20	4,1579	4,1308	4,1447	4,1778	3.099,12	2.567,22	8,359	2,01	21,61	318,5	
2012	985	0,02	1,03	9,99	4,5665	4,5507	4,5740	4,6301	2.494,27	1.777,23	9,014	1,98	23,50	369,6	
Nov.12	1.194	0,02	1,11	10,38	4,8285	4,8997	4,9770	5,0482	2.348,35	1.563,80	8,320	1,73	26,63	409,5	531,7
Dic.12	1.035	0,02	1,17	10,89	4,9117	4,9930	5,0662	5,1393	2.683,10	1.863,72	8,785	1,80	26,72	405,5	534,3
Ene.13	1.059	0,02	1,13	11,00	4,9798	5,0484	5,1174	5,2168	3.188,98	2.254,51	9,058	1,83	26,98	376,7	526,5
Feb.13	1.112	0,02	1,10	11,22	5,0355	5,1064	5,1930	5,2797	3.258,80	2.335,38	10,044	2,00	26,44	359,3	537,0
Mar.13	1.212	0,02	1,15	12,39	5,1149	5,2082	5,2969	5,3819	3.369,10	2.374,71	9,688	1,90	25,85	337,7	536,9
Abr.13	1.223	0,02	1,16	11,97	5,1832	5,2670	5,3468	5,4993	3.493,54	2.442,97	9,655	1,87	26,05	320,2	518,4
2013															
Abr. 9	1.233	0,02	1,23	11,80	5,1400	5,1373	5,1890	5,2680	3.474,78	2.455,83	9,832	1,91	25,09	314,0	512,8
Abr. 10	1.219	0,02	1,15	11,56	5,1400	5,1400	5,1890	5,2700	3.462,73	2.431,56	9,595	1,87	25,93	314,0	511,8
Abr. 11	1.205	0,02	1,17	11,48	5,1500	5,1432	5,1900	5,2690	3.487,72	2.448,17	9,595	1,86	26,20	316,5	515,2
Abr. 12	1.167	0,02	1,24	11,51	5,1550	5,1468	5,1890	5,2680	3.463,49	2.435,30	9,924	1,93	26,16	320,0	519,2
Abr. 15	1.159	0,02	1,19	11,75	5,1550	5,1522	5,1900	5,2690	3.403,12	2.400,72	9,737	1,89	26,05	316,5	512,6
Abr. 16	1.165	0,02	1,25	10,58	5,1550	5,1552	5,1890	5,2690	3.473,40	2.441,91	9,716	1,88	26,40	320,0	518,7
Abr. 17	1.186	0,02	1,20	10,69	5,1600	5,1558	5,1880	5,2690	3.425,03	2.400,31	9,275	1,80	26,61	326,0	522,6
Abr. 18	1.204	0,02	1,12	10,34	5,1600	5,1580	5,1860	5,2670	3.413,86	2.387,16	9,275	1,80	26,84	332,0	525,6
Abr. 19	1.209	0,02	1,07	10,28	5,1700	5,1613	5,1860	5,2650	3.444,49	2.403,80	9,494	1,84	26,56	328,0	524,8
Abr. 22	1.216	0,02	1,13	10,83	5,1800	5,1667	5,1850	5,2650	3.530,40	2.464,42	9,494	1,83	26,38	321,0	520,8
Abr. 23	1.212	0,02	1,03	10,34	5,1800	5,1693	5,1850	5,2640	3.569,25	2.484,92	9,438	1,82	26,68	322,0	521,7
Abr. 24	1.212	0,02	1,09	10,46	5,1850	5,1747	5,1850	5,2670	3.603,42	2.499,16	9,113	1,76	26,47	318,0	515,9
Abr. 25	1.210	0,02	1,13	10,50	5,1850	5,1753	5,1840	5,2660	3.685,62	2.562,02	9,113	1,76	26,59	321,0	523,1
Abr. 26	1.215	0,02	1,12	10,46	5,1850	5,1752	5,1830	5,2630	3.734,24	2.589,66	9,470	1,83	26,76	322,0	525,7
Abr. 29	1.212	0,02	1,20	11,39	5,1900	5,1805	5,1810	5,2620	3.814,72	2.624,93	9,470	1,82	26,85	326,0	540,8
Abr. 30	1.210	0,02	1,27	10,88	5,1950	5,1840	5,1840	5,2660	3.814,72	2.624,93	9,529	1,83	27,51	324,0	539,3
May. 1	1.215	0,02	1,27	10,88	5,1950	5,1840	5,1840	5,2660	3.845,94	2.648,31	9,529	1,83	27,51	324,0	
May. 2	1.205	0,02	1,27	12,21	5,2000	5,1898	5,2650	5,3420	3.843,16	2.659,08	9,927	1,91	27,27	321,5	529,5
May. 3	1.204	0,02	1,12	14,62	5,2000	5,1968	5,2670	5,3440	3.888,10	2.684,52	9,778	1,88	27,37	325,0	534,6
May. 6	1.205	0,02	1,16	15,31	5,2150	5,2065	5,2670	5,3470	3.948,40	2.736,17	9,778	1,87	27,82	321,4	530,7
May. 7	1.208	0,02	1,25	14,40	5,2200	5,2095	5,2670	5,3460	4.066,48	2.823,25	9,781	1,87	28,36	324,0	537,8
May. 8	1.203	0,02	1,21	13,40	5,2200	5,2130	5,2670	5,3450	4.038,23	2.795,62	9,409	1,80	27,89	325,4	543,5
May. 9	1.194	0,02	1,23	12,64	5,2300	5,2197	5,2680	5,3490	3.863,19	2.672,85	9,409	1,80	28,01	328,0	548,0
May. 10	1.193	0,02	1,15	13,53	5,2350	5,2268	5,2720	5,3540	3.712,51	2.561,14	9,148	1,75	28,08	326,6	558,9
May. 13	1.191	0,02	1,18	14,15	5,2400	5,2268	5,2710	5,3550	3.581,78	2.466,95	9,413	1,80	28,31	330,5	560,2
May. 14	1.177	0,02	1,25	16,67	5,2400	5,2360	5,2720	5,3550	3.510,11	2.424,15	9,295	1,77	28,40	330,0	519,1
May. 15	1.186	0,02	1,21	17,33	5,2400	5,2355	5,2670	5,3480	3.720,91	2.575,37	9,229	1,76	29,23	328,0	524,5
May. 16	1.188	0,02	1,29	15,59	5,2400	5,2340	5,2660	5,3480	3.706,71	2.565,86	9,229	1,76	29,25	331,0	532,2
May. 17	1.157	0,02	1,24	15,52	5,2450	5,2343	5,2650	5,3470	3.694,74	2.560,95	9,342	1,78	29,41	334,5	538,1
May. 20	1.148	0,02	1,25	15,58	5,2500	5,2423	5,2680	5,3500	3.694,74	2.539,42	9,342	1,78	29,42	337,6	543,2
May. 21	1.149	0,02	1,25	14,36	5,2500	5,2472	5,2710	5,3530	3.637,76	2.520,94	9,721	1,85	30,09	338,0	549,1
May. 22	1.127	0,02	1,31	14,26	5,2500	5,2512	5,2750	5,3570	3.547,74	2.464,58	9,003	1,71	30,42	339,0	554,4
May. 23	1.134	0,02	1,29	13,68	5,2600	5,2602	5,2790	5,3640	3.557,55	2.469,87	9,003	1,71	29,98	339,0	

**ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS**

(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos financieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
2009	47.967	98.065	24.285	122.350	27.836	43.980	0	7.843	202.009
2010	52.145	124.535	35.873	160.408	39.156	70.578	0	14.315	284.457
2011	46.376	173.056	49.866	222.922	24.636	66.347	0	13.094	326.999
2012	43.290	237.010	70.342	307.352	41.632	79.100	0	15.370	443.454
Nov.12	45.238	208.726	59.933	268.659	39.036	81.419	0	31.115	420.229
Dic.12	43.290	237.010	70.342	307.352	41.632	79.100	0	15.370	443.454
Ene.13	42.531	226.764	60.782	287.546	40.227	90.239	0	25.363	443.375
Feb.13	41.609	225.059	66.092	291.151	38.700	94.517	0	21.636	446.004
Mar.13	40.446	233.013	69.202	302.215	38.771	95.866	0	7.467	444.319
Abr.13	39.532	227.291	60.028	287.319	41.335	96.291	0	24.156	449.101
2013									
Mar. 27	40.446	233.013	69.202	302.215	38.771	95.866	0	7.467	444.319
Abr. 3	40.413	233.325	73.009	306.334	39.136	94.402	0	5.567	445.439
Abr. 4	40.384	233.045	72.546	305.591	39.190	94.402	0	6.245	445.428
Abr. 5	40.451	232.139	71.410	303.549	39.189	92.401	0	7.694	442.833
Abr. 8	40.413	231.580	71.145	302.725	39.321	92.401	0	8.494	442.941
Abr. 9	40.450	231.037	71.962	302.999	39.436	92.401	0	8.425	443.261
Abr. 10	40.425	230.319	72.258	302.577	39.384	94.039	0	7.944	443.944
Abr. 11	40.448	229.885	72.399	302.284	39.393	94.039	0	8.203	443.919
Abr. 12	40.326	229.232	75.128	304.360	39.409	94.039	0	8.199	446.007
Abr. 15	39.998	228.480	74.382	302.862	39.657	94.039	0	9.457	446.015
Abr. 16	40.064	227.219	75.018	302.237	39.765	94.039	0	10.599	446.640
Abr. 17	39.816	226.049	73.148	299.197	40.089	94.628	0	12.866	446.780
Abr. 18	39.793	225.161	74.755	299.916	40.280	94.628	0	12.328	447.152
Abr. 19	39.801	224.633	70.702	295.335	40.515	94.628	0	14.701	445.179
Abr. 22	39.790	224.498	68.367	292.865	40.498	94.628	0	17.282	445.273
Abr. 23	39.725	223.979	67.387	291.366	40.413	94.628	0	18.620	445.027
Abr. 24	39.710	223.422	64.594	288.016	40.497	96.291	0	20.391	445.195
Abr. 25	39.778	223.541	65.905	289.446	40.423	96.291	0	22.783	448.943
Abr. 26	39.750	224.272	62.552	286.824	40.315	96.291	0	25.451	448.881
Abr. 29	39.642	225.957	53.404	279.361	40.209	96.291	0	32.341	448.202
Abr. 30	39.532	227.291	60.028	287.319	41.335	96.291	0	24.156	449.101
May. 2	39.559	228.945	66.858	295.803	41.462	96.697	0	18.168	452.130
May. 3	39.440	229.890	66.891	296.781	41.511	96.697	0	16.732	451.721
May. 6	39.443	230.694	65.966	296.660	41.523	96.697	0	16.877	451.757
May. 7	39.361	231.094	64.991	296.085	41.518	96.697	0	17.624	451.924
May. 8	39.280	231.610	68.544	300.154	41.422	95.668	0	15.135	452.379
May. 9	39.220	232.245	67.885	300.130	41.442	95.668	0	15.048	452.288
May. 10	39.152	232.973	65.512	298.485	41.413	95.668	0	14.314	449.880
May. 13	39.122	232.927	67.800	300.727	41.482	95.668	0	11.863	449.740
May. 14	39.072	231.929	69.887	301.816	41.409	95.668	0	10.674	449.567
May. 15	38.952	230.829	72.040	302.869	41.335	93.504	0	12.231	449.939
May. 16	38.868	229.754	73.618	303.372	41.012	93.504	0	14.282	452.170
May. 17	38.819	229.046	74.145	303.191	40.903	93.504	0	14.588	452.186

**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													
2009	329.085	256.534	213.961	40.519	33.112	40.639	88.455	11.236	11.343	4.599	5.977	767	72.551
2010	423.786	333.090	275.973	52.170	43.148	49.395	118.509	12.750	14.505	7.551	6.085	870	90.696
2011	572.853	448.780	384.771	69.202	61.791	66.694	171.864	15.220	15.407	7.616	6.790	1.002	124.073
2012	720.624	552.262	502.487	87.492	84.942	87.810	224.067	18.176	10.961	4.555	5.504	903	168.362
Nov.12	796.077	609.755	564.886	96.498	99.521	94.704	254.263	19.901	9.335	3.838	4.634	863	186.322
Dic.12	822.809	623.946	578.038	101.215	102.335	105.670	248.036	20.783	9.397	3.903	4.622	872	198.864
Ene.13	839.056	631.376	583.752	101.611	100.291	108.392	253.236	20.222	9.609	4.022	4.698	888	207.680
Feb.13	850.764	645.187	600.009	101.798	96.470	109.651	270.975	21.115	9.004	3.500	4.627	877	205.577
Mar.13	856.436	651.052	607.419	101.851	99.581	110.229	274.762	20.996	8.578	3.153	4.564	861	205.384
Abr.13	872.057	666.701	623.378	105.661	106.917	110.624	277.968	22.208	8.393	3.038	4.454	901	205.355
2013													
Mar. 27	872.043	667.362	624.378	102.442	107.989	118.336	275.467	20.144	8.379	2.979	4.542	858	204.681
Abr. 3	869.414	664.228	621.110	106.675	106.460	114.768	269.531	23.676	8.405	3.002	4.418	985	205.186
Abr. 4	867.671	662.379	619.213	106.562	103.261	115.635	271.190	22.565	8.398	3.016	4.428	954	205.292
Abr. 5	866.537	659.724	616.625	105.062	98.902	117.759	272.205	22.697	8.385	3.024	4.447	914	206.813
Abr. 8	864.938	656.501	613.407	104.298	96.076	117.940	271.192	23.901	8.384	3.029	4.431	924	208.437
Abr. 9	862.965	654.857	611.743	102.910	100.225	115.872	268.827	23.909	8.388	3.014	4.449	925	208.108
Abr. 10	866.158	658.503	615.348	103.380	105.542	113.533	268.613	24.280	8.396	3.015	4.443	938	207.655
Abr. 11	867.204	660.093	616.921	102.481	108.360	111.210	271.521	23.349	8.383	3.021	4.444	918	207.111
Abr. 12	870.255	663.165	620.064	102.308	110.158	110.731	273.814	23.053	8.361	3.013	4.472	876	207.090
Abr. 15	870.952	664.637	621.567	105.061	106.459	108.092	278.891	23.064	8.355	3.012	4.440	903	206.315
Abr. 16	869.723	664.792	621.799	105.017	105.233	107.156	281.290	23.103	8.340	3.003	4.457	880	204.931
Abr. 17	869.014	664.451	621.071	105.973	103.542	107.288	283.070	21.198	8.407	3.055	4.453	899	204.563
Abr. 18	872.274	668.002	624.565	105.834	107.056	107.195	283.388	21.092	8.418	3.073	4.455	890	204.272
Abr. 19	872.015	667.300	623.800	105.613	106.175	106.955	283.868	21.189	8.414	3.070	4.460	884	204.715
Abr. 22	872.488	668.155	624.477	106.925	108.130	104.661	282.961	21.800	8.432	3.066	4.448	918	204.333
Abr. 23	873.072	669.813	626.208	106.271	110.655	104.357	283.573	21.352	8.418	3.063	4.470	885	203.259
Abr. 24	875.253	672.118	628.538	107.020	109.472	106.631	283.943	21.472	8.405	3.054	4.474	877	203.135
Abr. 25	881.691	678.346	634.833	107.674	116.837	107.036	283.027	20.259	8.392	3.051	4.476	865	203.345
Abr. 26	881.379	677.513	634.083	107.176	115.576	108.550	282.357	20.424	8.376	3.034	4.476	866	203.866
Abr. 29	882.668	678.912	635.570	110.600	112.039	110.838	280.949	21.144	8.351	3.025	4.463	863	203.756
Abr. 30	885.461	680.537	636.618	106.371	108.190	116.279	285.144	20.634	8.454	3.117	4.472	865	204.924
May. 2	887.494	680.513	636.578	105.898	108.025	118.118	284.411	20.126	8.449	3.113	4.494	842	206.981
May. 3	886.070	677.948	634.070	105.527	103.938	118.419	284.704	21.482	8.438	3.119	4.454	865	208.122
May. 6	884.946	675.000	631.100	106.816	102.547	117.706	281.545	22.486	8.418	3.110	4.435	873	209.946
May. 7	884.239	674.177	630.366	104.916	101.903	119.105	282.494	21.948	8.393	3.096	4.447	850	210.062
May. 8	884.144	672.984	629.204	105.888	101.866	117.790	281.407	22.253	8.387	3.089	4.445	853	211.160
May. 9	885.691	674.023	630.248	105.446	105.585	115.026	281.544	22.647	8.370	3.079	4.440	851	211.668
May. 10	884.601	672.257	628.513	104.997	101.173	112.908	286.499	22.936	8.356	3.071	4.432	853	212.344
May. 13	885.148	674.037	630.377	105.894	104.468	109.358	285.123	25.534	8.332	3.060	4.396	876	211.111
May. 14	886.379	677.075	633.515	105.489	110.374	108.032	286.032	23.588	8.313	3.046	4.397	870	209.304
May. 15	888.150	679.337	635.829	108.061	109.644	107.778	288.633	21.713	8.303	3.042	4.394	867	208.813
May. 16	889.886	681.933	638.677	106.352	111.486	107.001	292.060	21.778	8.255	3.035	4.397	823	207.953
May. 17	889.370	680.952	637.644	105.557	111.056	105.599	293.927	21.505	8.257	3.017	4.415	825	208.418

\* 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	
<b>Promedios</b>												
2009	1,5423	1,5677	1,3950	93,60	6,8319	1,996	3,25	1,11	8.885,61	1.844,71	9.341,88	974,04
2010	1,5254	1,5455	1,3261	87,73	6,7687	1,761	3,25	0,52	10.667,00	2.349,52	10.020,51	1.227,27
2011	1,5779	1,6037	1,3922	79,70	6,4636	1,675	3,25	0,51	11.960,39	2.678,19	9.428,17	1.571,60
2012	1,5315	1,5850	1,2857	79,84	6,3098	1,955	3,25	0,68	12.960,47	2.963,15	9.107,98	1.668,90
Nov.12	1,5292	1,5962	1,2835	81,01	6,2339	2,068	3,25	0,53	12.894,66	2.938,59	9.072,22	1.721,12
Dic.12	1,5393	1,6146	1,3127	83,90	6,2337	2,078	3,25	0,51	13.143,94	3.004,21	9.856,42	1.682,06
Ene.13	1,5354	1,5958	1,3288	89,10	6,2220	2,029	3,25	0,49	13.616,89	3.125,92	10.720,22	1.670,25
Feb.13	1,5271	1,5470	1,3340	93,10	6,2348	1,974	3,25	0,46	13.968,05	3.170,36	11.327,28	1.626,67
Mar.13	1,5034	1,5080	1,2949	94,89	6,2161	1,986	3,25	0,45	14.425,87	3.237,66	12.257,63	1.593,42
Abr.13	1,5043	1,5308	1,3022	97,77	6,1870	2,002	3,25	0,44	14.674,95	3.250,36	13.255,12	1.484,85
<b>2013</b>												
Abr. 9	1,5055	1,5318	1,3082	99,14	6,2030	1,981	3,25	0,44	14.673,46	3.237,86	13.192,35	1.585,35
Abr. 10	1,5075	1,5328	1,3068	99,79	6,1940	1,973	3,25	0,44	14.802,24	3.297,25	13.288,13	1.558,65
Abr. 11	1,5053	1,5385	1,3104	99,72	6,1970	1,976	3,25	0,44	14.865,14	3.300,16	13.549,16	1.561,15
Abr. 12	1,5053	1,5343	1,3113	98,37	6,1920	1,970	3,25	0,44	14.865,06	3.294,95	13.485,14	1.482,75
Abr. 15	1,5072	1,5287	1,3036	96,26	6,1870	2,001	3,25	0,44	14.599,20	3.216,49	13.275,66	1.347,95
Abr. 16	1,5079	1,5363	1,3179	97,55	6,1830	1,987	3,25	0,44	14.756,78	3.264,63	13.221,44	1.366,73
Abr. 17	1,5085	1,5243	1,3034	98,22	6,1730	2,001	3,25	0,43	14.618,59	3.204,67	13.382,89	1.376,15
Abr. 18	1,5047	1,5282	1,3050	98,19	6,1820	2,019	3,25	0,43	14.537,14	3.166,36	13.220,07	1.389,95
Abr. 19	1,5060	1,5231	1,3052	99,52	6,1780	2,011	3,25	0,43	14.547,51	3.206,06	13.316,48	1.403,95
Abr. 22	1,5020	1,5287	1,3064	99,28	6,1830	2,021	3,25	0,43	14.567,17	3.233,55	13.568,37	1.426,00
Abr. 23	1,5011	1,5238	1,3001	99,40	6,1800	2,023	3,25	0,43	14.719,46	3.269,33	13.529,65	1.414,40
Abr. 24	1,5018	1,5269	1,3015	99,53	6,1790	2,010	3,25	0,43	14.676,30	3.269,65	13.843,46	1.431,70
Abr. 25	1,5064	1,5436	1,3011	99,30	6,1710	2,001	3,25	0,43	14.700,80	3.289,99	13.926,08	1.468,10
Abr. 26	1,5043	1,5473	1,3030	98,05	6,1650	1,999	3,25	0,43	14.712,55	3.279,26	13.884,13	1.461,35
Abr. 29	1,5092	1,5500	1,3099	97,83	6,1650	2,007	3,25	0,43	14.818,75	3.307,02	13.884,13	1.474,62
Abr. 30	1,5090	1,5500	1,3099	97,83	6,1650	2,007	3,25	0,43	14.818,75	3.307,02	13.884,13	1.474,66
May. 1	1,5150	1,5558	1,3183	97,37	6,1650	2,001	3,25	0,43	14.700,95	3.299,13	13.799,35	1.457,70
May. 2	1,5141	1,5530	1,3062	97,95	6,1560	2,009	3,25	0,43	14.831,58	3.340,62	13.694,04	1.457,70
May. 3	1,5109	1,5574	1,3114	98,99	6,1560	2,009	3,25	0,43	14.973,96	3.378,63	13.694,04	1.470,20
May. 6	1,5070	1,5539	1,3076	99,34	6,1670	2,010	3,25	0,43	14.968,89	3.392,97	13.694,04	1.469,15
May. 7	1,5093	1,5484	1,3079	99,00	6,1540	2,008	3,25	0,43	15.056,20	3.396,63	14.180,24	1.452,20
May. 8	1,5096	1,5537	1,3157	98,95	6,1410	2,005	3,25	0,43	15.105,12	3.413,27	14.285,69	1.473,83
May. 9	1,5118	1,5448	1,3043	100,69	6,1310	2,013	3,25	0,43	15.082,62	3.409,17	14.191,48	1.458,10
May. 10	1,4999	1,5358	1,2989	101,62	6,1420	2,020	3,25	0,43	15.118,49	3.436,58	14.607,54	1.447,20
May. 13	1,4989	1,5301	1,2979	101,77	6,1470	2,008	3,25	0,43	15.091,68	3.438,79	14.782,21	1.430,97
May. 14	1,4969	1,5213	1,2927	102,31	6,1430	2,021	3,25	0,42	15.215,25	3.462,61	14.758,42	1.425,85
May. 15	1,4904	1,5226	1,2876	102,25	6,1460	2,023	3,25	0,42	15.275,69	3.471,62	15.096,03	1.392,78
May. 16	1,4909	1,5272	1,2885	102,27	6,1490	2,027	3,25	0,42	15.233,22	3.465,24	15.037,24	1.385,90
May. 17	1,4914	1,5169	1,2839	103,21	6,1420	2,035	3,25	0,42	15.354,40	3.498,97	15.138,12	1.358,98
May. 20	1,4908	1,5259	1,2885	102,25	6,1390	2,039	3,25	0,42	15.335,28	3.496,43	15.360,81	1.393,70
May. 21	1,4902	1,5153	1,2907	102,52	6,1360	2,040	3,25	0,42	15.387,58	3.502,12	15.381,02	1.376,22
May. 22	1,4921	1,5046	1,2854	103,15	6,1310	2,050	3,25	0,42	15.307,17	3.463,30	15.627,26	1.369,46
May. 23	1,4916	1,5102	1,2930	102,10	6,1340	2,044	3,25	0,42	15.294,50	3.459,42	14.483,98	1.391,08