

# CONTEXTO

Entrega N° 1.087

Jun. 8, 2010

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

Que junto a la escasez de gas el gobierno le “sugiera” a las distribuidoras de garrafas que salgan a instalar en los medios la seguridad de abastecimiento durante el año en curso, sería gracioso si no fuera grave. Igual, ahora empieza el Mundial. ¿Qué picardía veremos, mientras estamos distraídos con los partidos?

### CLAVES

- ♦ Enorme dispersión en los aumentos salariales, inexplicable por aumentos diferenciales de la productividad.
- ♦ La “política” en materia de gas es cada vez más costosa. Seguimos transformando gas carísimo en energía eléctrica baratísima, ejemplo de valor agregado negativo.
- ♦ Mayores controles en la compra de dólares, alentará el desarrollo del segmento negro o paralelo del mercado de cambios.
- ♦ Colombia: Santos le ganó a Mockus por goleada, ridiculizando a las encuestadoras.

### ME PREGUNTO

¿Qué objetivo “constructivo” podría tener la pretensión oficial de fusionar a Papel Prensa con Papelera Quilmes?

### SEMAFOROS

#### ROJO

⊗ Ampliar la capacidad de regasificación, en vez de aumentar el precio interno del fluido, muestra que el Poder Ejecutivo busca redoblar la apuesta a favor de una costosísima “política energética”.

#### AMARILLO

⊖ May/may, la recaudación aumentó 44%. ¿Reducción del déficit fiscal o mayores gastos? Sorprendería gratamente lo primero, todos esperamos lo segundo.

#### VERDE



### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Dinámica de la negociación salarial
- ♦ Faltan gas... y vacunas. Cortes de energía
- ♦ Créditos “regalados”, con redescuentos del BCRA
- ♦ ¿Para qué queremos la cuota Hilton?
- ♦ Recaudación de mayo. Inflación y vencimientos
- ♦ Colombia, realidad y encuestas
- ♦ Severo Gorgonio Cáceres Cano

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

“Una conferencia es una reunión donde se decidirá cuándo se hará la próxima reunión”. Anónimo.

## COMO LO VEO

*“Hemos dejado de recurrir a Galeno e Hipócrates, pero seguimos bebiendo inspiración y aliento en la fuente de la trinidad ateniense [Sócrates, Platón y Aristóteles]”.*

*(Fuente: Boorstin, D. J.: Los pensadores, Crítica, 2005).*

**Que junto a la escasez de gas el gobierno le “sugiera” a las distribuidoras de garrafas que salgan a instalar en los medios la seguridad de abastecimiento durante el año en curso, sería gracioso si no fuera grave. Igual, ahora empieza el Mundial. ¿Qué picardía veremos, mientras estamos distraídos con los partidos?**

### Los cortes de Gualeguaychú

El Poder Ejecutivo sabe lo que tiene que hacer con los cortes de Gualeguaychú, pero espera que Mandrake se haga cargo de la tarea.

Entonces “confía” que la Justicia tome cartas en el asunto. El viernes pasado el juez Gustavo Pimentel hizo lugar al planteo del fiscal para que se levanten los cortes. ¿El comienzo del fin?

Las autoridades nacionales no sólo nunca “prepararon” a la población de la referida ciudad, para que acepten lo que parece inevitable, sino que en su momento –durante la presidencia de Néstor Kirchner- armaron un acto donde les dieron manija.

Ahora tienen que recoger el barrilete.

## Otra “genialidad” de Moreno

El secretario de comercio es un hombre de muchas iniciativas... destinadas a romper cosas.

¿Por qué se hizo cargo de Papelera Massuh, y a pesar de sus esfuerzos (torcer la demanda pública de papel en su favor, exigir compras al contado y ventas a crédito, etc.) no logró hacerla funcionar? El estilo K implica nunca explicar nada, y permanentemente duplicar la apuesta.

En este caso quiere decir fusionar a Papelera Massuh con... Papel Prensa, empresa a la que el Poder Ejecutivo le tiene “ganás” como parte de su lucha contra los medios de comunicación.

También en esto seguimos el “modelo bolivariano” de Venezuela. ¿Quién compra pollos argentinos en dicho país? “Pedevesa”, es decir, la empresa petrolera venezolana.

## ¿Y entonces?

¿Quién, fuera del que encargó la encuesta, puede creer que en Argentina 2010 Néstor Kirchner tiene 36% de intención de voto, de manera que está “a 4 puntos” de ganar el año que viene en primera vuelta? Nadie, pero basta que alguien diga una barbaridad para que un increíble número de compatriotas comience a reflexionar... y preocuparse.

El plano político está dominado por lo siguiente: los estilos políticos no se cambian, el Congreso está fatalmente empatado, para las candidaturas presidenciales de 2011 faltan ¡siglos!

La toma de decisiones debe basarse en que la estrategia del gobierno, de inflar la economía para que continúe la reactivación, va a seguir mientras se pueda; que la oferta excedente de divisas, producto de la mayor cosecha, inducirá al Banco Central a aumentar el precio del dólar por debajo de la tasa de inflación, produciendo inflación en dólares o revaluación del tipo de cambio; y que no se corregirán las distorsiones de precios relativos (ejemplo: gas) sino que seguirán aumentando los subsidios... otra vez, mientras se pueda.

El Mundial es una fiesta, y como tal genera sustitutos y complementos. Si mientras miramos los partidos queremos comer empanadas, pero no nos preocupa comprarnos una nueva camisa, los gastronómicos estarán de para bienes y los confeccionistas queriendo matar a alguien.

¿Aprovechará la ocasión el Poder Ejecutivo para hacer “alguna de las suyas”, y anunciarla cuando Argentina gane algún partido? Espero que no, en el sentido de la esperanza, aunque no lo descarto, en el sentido de las expectativas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.087; Junio 8, 2010.

## DINAMICA DE LA NEGOCIACION SALARIAL

En el plano salarial la semana pasada ocurrió lo siguiente (la fecha entre paréntesis corresponde al día en que se publicó la noticia):

Luz y Fuerza quiere reabrir su paritaria (había acordado 22% de aumento) (31 de mayo). Curtidores aumentaron salarios 49% (2 de junio). Salarios públicos aumentan 21%, en 2 cuotas, por acuerdo entre UPCN y el gobierno nacional. ATE lo calificó de “irrisorio” (4 de junio). ATE anuncia paro de empleados públicos (5 de junio). Moyano jr. le pone un “techo” a la paritaria de camioneros: 20% (5 de junio). ¿Alguien entiende algo?

Un par de claves. Cuando aumenta la tasa de inflación los gremios que acordaron antes quedan descolocados frente a quienes acordaron después; y los gremios “oficialistas” quedan descolocados frente al resto de los gremios.

El ejemplo clásico en Argentina ocurrió a mediados de 1975. “En el entendimiento de que las paritarias estaban cerradas, con aumentos salariales de 38%”, el primer día como ministro de economía Celestino Rodrigo duplicó el tipo de cambio y las tarifas públicas. Al día siguiente Casildo Herreras dijo que le parecía que las paritarias no estaban cerradas. Ya sabemos cómo terminó el episodio.

Importa destacar que los gremios que acordaron antes consiguieron, digamos, 45% o 70% de aumentos nominales, mientras que quienes acordaron después lograron el doble. Le llevó años al subsecretario Miguel Angel Padilla, asesinado por la guerrilla, restablecer cierta lógica en la estructura salarial.

La segunda clave es que una cosa son los discursos y otra las negociaciones. Cuando el hijo del líder de los camioneros y la CGT aceptan un aumento salarial de 20% en la negociación de su gremio; ¿está haciendo una contribución patriótica o en la negociación práctica habrá una “letra chica” en base a la cual los aumentos salariales efectivos serán mayores?

El caso de los salarios públicos es diferente. Porque UPCN (integrante de la CGT) acordó un aumento salarial de 21%, dejándole la pelota picando frente al arco a ATE, quien ya dispuso un paro de actividades, a la luz de lo irrisorio del aumento logrado.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.087; Junio 8, 2010.

## **FALTAN GAS Y... VACUNAS. CORTES DE ENERGIA**

Para no entender nada lo mejor es meter cosas distintas en una misma olla y revolver, mientras se apela a lugares comunes.

En los últimos días faltaron gas, vacunas “contra la gripe” y energía eléctrica (en algunos barrios de la Capital Federal).

Se trata de 3 situaciones distintas, en el sentido de que obedecen a causas diferentes y por consiguiente reclaman soluciones distintas.

Gas. Desde hace casi una década cada vez que disminuye la temperatura la provisión de gas se mantiene en los domicilios que tienen acceso a la red, pero disminuye en el caso de las industrias. No hay aquí ningún hecho inesperado, porque no hay que ser un genio para advertir que en otoño e invierno la temperatura disminuye.

Esto es un resultado directo del hecho de que, desde el abandono de la convertibilidad, a través de las tarifas que se pagan en Argentina la “señal” que reciben quienes exploran y extraen gas, es que no tiene sentido la operatoria.

Como consecuencia de lo cual dejamos de exportar gas a Chile y comenzamos a importar gas. En barcos, que lo transportan líquido y lo regasifican. Como consecuencia de lo cual estamos importando gas pagando varias veces lo que saldría conseguirlo internamente (¿será esto parte del “nuevo modelo de país”?).

Recientemente ENARSA le pidió a YPF que instale en Escobar una nueva regasificadora, lo cual implica que las autoridades piensan insistir con la política puesta en práctica en los últimos años.

El Poder Ejecutivo le envió a las distribuidoras de gas en garrafas un insólito (pero no inesperado) e mail, en el cual las instó a que de inmediato posicionaran en los medios escritos y radiales la idea de que el abastecimiento del producto es normal. Al mismo tiempo se supo que en Mendoza el gas en garrafas se está vendiendo en las... comisarías.

Vacunas. Desde el año pasado mi médico me incluyó en el selecto “club” de personas que deben vacunarse contra la influenza (“contra la gripe, querrás decir”. “No, contra la influenza”, contestó. ¿Y por qué dicen contra la gripe? Para vender más vacunas).

También es un hecho previsto, las vacunas son importadas y -al parecer- dado el aumento de la demanda mundial (aunque no en el mismo momento del año, con respecto al Hemisferio Norte), no es cuestión de ir a la farmacia de la esquina, sino que hay que “trabajar un poco” para lograrla.

Electricidad en algunos barrios de la Capital Federal. Algún día se sabrá si fue sabotaje o falla, y si esta última tiene que ver con un descuido o con el hecho de que, al estar las tarifas de distribución congeladas, las empresas concesionarias volvieron a “atar con alambre” las instalaciones.

Lo cierto es que durante un buen número de horas, en barrios como Caballito, Flores, Chacabuco, Almagro, Balbanera, Boedo y San Cristóbal, faltó el fluido eléctrico, con todos los contratiempos que son de imaginar.

. . .

Los 3 casos se parecen en el faltante de oferta, pero desde el punto de vista de la explicación causal, y por consiguiente del remedio, son bien diferentes.

El faltante de gas tiene que ver con una política que se viene aplicando desde hace una década, por la cual sustituimos producto local por producto importado, muchísimo más caro. Y todo indica que el gobierno no la va a modificar.

El faltante de vacunas contra la influenza tiene que ver con oferta y demanda mundiales (¡no me digan que Guillermo Moreno está frenando las importaciones de vacunas!).

El faltante de electricidad tuvo que ver con una falla, que generó cortes breves pero muy molestos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.087; Junio 8, 2010.

## **CREDITOS “REGALADOS”, CON REDESCUENTOS DEL BCRA**

75 años después del día en que el Banco Central de la República Argentina (BCRA) abrió sus puertas por primera vez, la presidenta de la Nación lanzó el Financiamiento Productivo del Bicentenario.

En base al cual el BCRA le redescontará títulos públicos a los bancos comerciales que otorguen préstamos para comprar maquinaria a 5 años, en pesos, a tasa de interés fija (se mencionó 9,9% anual. ¿Es ésta la tasa a la cual el BCRA redescontará los fondos, o la tasa que el beneficiario del crédito le pagará al banco comercial? En reunión de banqueros, al día siguiente al anuncio nadie me supo responder).

¡Esto es poner el Banco Central al servicio del desarrollo! afirman los entusiastas (y también los potenciales receptores de los créditos).

A **Contexto** esta noticia le despierta las siguientes reflexiones.

Primero. ¿Es usted elegible? Tome el crédito ya, porque la tasa esperada de inflación de los 5 próximos años se ubica hoy bien por encima de 10% anual. No es fácil decir esto, porque una cosa es la inflación presente y la que puede verificarse el año que viene, pero no sabemos nada con respecto al próximo gobierno. Sí sabemos, por experiencia, que un gobierno intenta introducir una política antiinflacionaria, que hace que una tasa nominal de 10% anual luce positiva en términos reales, si primero tiene un shock inflacionario... que sería lo que licuaría esta deuda.

Ignoro si, como dicen algunos, conseguir un préstamo primero requiere la “bendición” de 3 ministerios, para luego dirigirse a su banco comercial preferido, u ocurre al revés. Da la impresión de que los términos del crédito meritan alguna labor burocrática.

Segundo. Como ya expliqué muchas veces, el dinero es fungible. Claro que para acceder a estos créditos uno debe probar que va a comprar máquinas. Pero es que un empresario siempre está comprando máquinas, de manera que las que igual pensaba comprar ahora declara que las piensa comprar con el crédito, y si lo obtiene destinará los fondos propios a “otras cosas”. En rigor el crédito financiará las “otras cosas” (por eso, no importa lo que diga la legislación, el crédito siempre financia lo que el beneficiario considera el más superfluo de sus gastos).

Tercero. El Poder Ejecutivo impulsa esta medida como parte de su “estrategia antiinflacionaria”. El diagnóstico es que en Argentina 2010 los precios aumentan por falta de oferta, y por consiguiente el crédito dirigido a invertir aumenta la oferta y por ende domina el aumento de precios.

Esta idea, discutible en el plano cualitativo, no tiene ningún asidero en el plano cuantitativo. La producción de algún bien específico puede duplicarse, como también puede caer a la mitad, pero cuando se analiza el PBI en su conjunto, fuera de las recesiones, las reactivaciones y las transiciones, en todos los países del mundo, en todas las épocas, el PBI crece a largo plazo 3% anual. Pensar que con un aumento inducido de la inversión privada se va a abatir una tasa de inflación superior a 20% anual, es no pensar.

Cuarto. ¿Qué diferencia existe, desde el punto de vista del impacto sobre la tasa de inflación, entre emitir para financiar el déficit fiscal y emitir para redescantar créditos bancarios? Esta es una vieja discusión. Digo vieja porque se planteó en Inglaterra a comienzos del siglo XIX, cuando hubo que explicar el aumento de los precios que se verificó luego de que en 1797 el Banco de Inglaterra dispusiera la inconvertibilidad de la libra.

Más allá de los apellidos, el debate se planteó entre los partidarios de la “escuela bancaria” y los de la “escuela monetaria”. Estos afirmaban que el aumento de los precios dependía de la demanda y la oferta de dinero... ¡cualquiera fuera la causa de la emisión monetaria!, mientras que los partidarios de la escuela bancaria, en base a la denominada “doctrina de los pagarés reales”, sostenían que la emisión monetaria no deseada no provocaba inflación porque retornaría a los bancos. Nunca se zanjó la discusión.

En una palabra, a estas tasas, con las expectativas inflacionarias, tome el crédito. Que resulte barato no quiere decir que lo tenga que rifar (si a usted le regalaran un terreno en Puerto Madero; ¿construiría por ello una porquería o haría el mejor proyecto posible y ganaría lo más posible? Esto último, obvio), así que aplique los fondos de la mejor manera posible.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.087; Junio 8, 2010.

## **¿PARA QUE QUEREMOS LA CUOTA HILTON?**

En el año que está por finalizar en estos días, dentro de la “cuota Hilton” Argentina podía exportar 28.000 toneladas de carne vacuna a Europa. Sólo utilizará alrededor de la mitad de dicha cuota.

Lo cual es más o menos como bailar 2 piezas con Penélope Cruz, teniendo derecho a bailar 4.

¿Cómo se explica esto? Según los entendidos, porque los frigoríficos que pueden vender dentro de dicha cuota tienen que cumplir tantos requisitos en el plano interno, que no les conviene hacerlo.

Lo que hay que resaltar es la pérdida de una gran oportunidad externa, en el nombre de consideraciones internas.

¿Qué está pasando? El Poder Ejecutivo actúa en base al siguiente principio: si por mejora del clima y gracias a la soja, a pesar de todo lo que hacemos seguimos teniendo superávit comercial, y encima tenemos que emitir dinero local cada vez que compramos dólares; ¿para qué hacer algo para aumentar las ventas al exterior? En otros términos, que los bifés de lomo producidos en Argentina los coman quienes viven en Morón o en Campana, y no en Lyon o York.

¿Qué haría usted si fuera la autoridad europea que asigna cuotas Hilton entre los distintos países? Le rebajaría la cuota a Argentina y se la asignaría a otro país, más confiable. Es lo que cabe esperar.

En las actuales condiciones, al Poder Ejecutivo esto no le importa, al menos lo suficiente como para modificar la toma de decisiones.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.087; Junio 8, 2010.

## RECAUDACION DE MAYO. INFLACION Y VENCIMIENTOS

Entre mayo de 2009 e igual mes de 2010 el total de la recaudación impositiva, aduanera y previsional aumentó 44,2%.

La planilla que acompaña estas líneas, producida por la subsecretaria de ingresos públicos, desagrega el total según los diferentes gravámenes. “M & S”, como se conoce a la consultora que dirigen Carlos Melconián y Rodolfo Santángelo, clasificaron esta información por tipo de impuestos, lo cual ayuda a entender lo que ocurrió.

Siempre comparando mayo contra mayo, el total de la recaudación de los impuestos ligados a inflación o actividad aumentó 32%, la de los relacionados con el comercio exterior 46% y la de los impuestos sobre los ingresos 67%. Seguridad social, finalizada la transición derivada de la estatización de los fondos de las AFJP, subió 33%.

La interpretación de estos datos es directa. 30% de variación interanual en los impuestos relacionados con inflación o actividad, sugieren que es “casi todo” inflación y “algo” de reactivación económica.

Comercio exterior sorprende, a la luz del continuado hostigamiento del Poder Ejecutivo con respecto al campo, y la imagen que proyectan Débora Giorgi y Guillermo Moreno en el sentido de que “sólo se importará lo que no se produce en el país”. La desagregación de las importaciones muestra que las compras al exterior de todo tipo de bienes está aumentando, y mucho.

Por último, está la variación de la recaudación del impuesto a las ganancias. La visión oficial es que esto es así “porque las empresas ganaron mucho” (lo cual le da pie al diputado Recalde a presentar un nuevo proyecto para que los asalariados participen de las ganancias de las empresas), la visión profesional es una mezcla de ganancias genuinas y pago de impuesto a las ganancias sobre valores que “no son tales”, porque a pesar de lo que aumentaron los precios desde el abandono de la convertibilidad, todavía no se permite el ajuste de los valores de las amortizaciones.

¿Qué va a hacer el gobierno con la mayor recaudación? Gastársela toda, por supuesto.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.087; Junio 8, 2010.

**RECAUDACION TRIBUTARIA. MAYO DE 2010. (1)**  
en millones de pesos

Concepto	Mayo '10	Mayo '09	Dif. %	Abr. '10	Dif. %	Ene-May'10	Dif. %
			Mayo '10/ Mayo '09		Mayo '10/ Abr. '10		Ene.-Mayo'10/ Ene.-Mayo'09
<b>Ganancias</b>	11.474,8	6.518,2	76,0	4.240,3	170,6	29.679,9	43,3
<b>Ganancias DGI</b>	11.212,0	6.349,2	76,6	4.009,7	179,6	28.548,6	43,8
<b>Ganancias DGA</b>	262,9	169,0	55,5	230,7	14,0	1.131,3	32,0
<b>IVA</b>	8.953,2	6.731,0	33,0	8.835,5	1,3	42.857,9	26,7
<b>IVA DGI</b>	5.761,5	4.986,6	15,5	6.073,0	(5,1)	29.377,3	19,1
<b>Devoluciones (-)</b>	320,0	370,0	(13,5)	267,0	19,9	1.429,0	13,9
<b>IVA DGA</b>	3.511,7	2.114,4	66,1	3.029,5	15,9	14.909,6	43,2
<b>Reintegros (-)</b>	270,0	127,0	112,6	237,0	13,9	1.211,0	270,3
<b>Internos Coparticipados</b>	779,4	576,5	35,2	786,1	(0,9)	3.825,9	43,3
<b>Ganancia Mínima Presunta</b>	134,5	139,5	(3,6)	163,6	(17,8)	855,0	26,0
<b>Otros coparticipados</b>	59,9	41,7	43,6	58,2	2,9	278,9	34,3
<b>Derechos de Exportación</b>	4.272,8	2.907,2	47,0	3.918,6	9,0	16.498,2	28,7
<b>Derechos de Importación y Otros</b>	792,6	552,2	43,5	815,8	(2,8)	3.828,2	34,4
<b>Combustibles Ley 23.966 - Naftas</b>	590,1	337,7	74,8	465,9	26,7	2.444,3	43,9
<b>Combustibles Ley 23.966 - Otros</b>	384,7	216,8	77,4	235,5	63,4	1.309,4	31,5
<b>Otros s/combustibles (2)</b>	438,5	330,5	32,7	477,5	(8,2)	1.865,0	26,5
<b>Bienes Personales</b>	1.560,6	1.229,0	27,0	244,9	537,3	2.372,1	34,3
<b>Créditos y Débitos en Cta. Cte.</b>	2.236,3	1.717,2	30,2	2.074,5	7,8	9.877,5	23,0
<b>Otros impuestos (3)</b>	342,4	416,6	(17,8)	546,4	(37,3)	1.536,6	(8,6)
<b>Aportes Personales</b>	2.896,1	2.043,9	41,7	2.772,0	4,5	14.338,6	27,8
<b>Contribuciones Patronales</b>	4.061,3	3.165,3	28,3	4.109,0	(1,2)	20.792,1	28,7
<b>Otros ingresos Seguridad Social (4)</b>	726,4	563,9	28,8	725,3	0,2	3.588,1	29,1
<b>Otros SIPA (-)</b>	88,9	68,8	29,2	102,4	(13,2)	350,6	54,2
<b>Subtotal DGI</b>	22.726,5	15.824,2	43,6	14.438,9	57,4	78.823,5	27,2
<b>Subtotal DGA (5)</b>	9.023,4	5.762,9	56,6	8.186,9	10,2	37.194,4	37,2
<b>Total DGI-DGA</b>	31.749,9	21.587,1	47,1	22.625,8	40,3	116.017,9	30,3
<b>Sistema Seguridad Social</b>	7.594,9	5.704,3	33,1	7.503,8	1,2	38.368,2	28,2
<b>Total recursos tributarios</b>	<b>39.344,7</b>	<b>27.291,4</b>	<b>44,2</b>	<b>30.129,6</b>	<b>30,6</b>	<b>154.386,0</b>	<b>29,7</b>
<b>Clasificación presupuestaria</b>	<b>39.344,7</b>	<b>27.291,4</b>	<b>44,2</b>	<b>30.129,6</b>	<b>30,6</b>	<b>154.386,0</b>	<b>29,7</b>
<b>Administración Nacional</b>	19.639,1	13.434,3	46,2	14.809,4	32,6	73.498,2	29,4
<b>Contribuciones Seguridad Social (6)</b>	7.317,2	5.494,0	33,2	7.218,3	1,4	37.086,7	27,2
<b>Provincias (7)</b>	11.069,0	7.412,0	49,3	6.909,0	60,2	38.450,3	32,1
<b>No Presupuestarios (8)</b>	1.319,5	951,0	38,7	1.192,9	10,6	5.350,8	36,1

(1) : No se contabilizan, por no ser recaudados por la AFIP, el Fondo Especial del Tabaco, los fondos de energía eléctrica, el impuesto sobre Pasajes Aéreos, las cajas previsionales de las Fuerzas Armadas y de Seguridad y las Asignaciones Familiares Compensables.

(2) : Incluye Imp. s/Gas Oil y GLP (Ley N° 26.028), Imp s/Naftas y GNC (Ley N° 26.181) y Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565).

(3) : Incluye Internos s/Seguros, Adicional s/Cigarrillos, Radiodifusión, Entr. Cine, Monotributo Impositivo y Facilidades de Pago Dtos. 93/00, 1384/01 y Resol. Grales. 1966/05 y 1967/05 pendientes de distribución.

(4) : Incluye Monotributo Previsional y regímenes de regularización para trabajadores autónomos y monotributistas (Leyes nro. 24.476 y 25.865).

(5) : Incluye Derechos de Exportación, Derechos de Importación y Otros, e IVA, Ganancias, Internos y Combustibles recaudados por DGA.

(6) : Netas de Asignaciones Familiares Compensables.

(7) : 58,76% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 2,1% CABA y Tierra del Fuego), 58,76% del 93,73% de Bs Personales, 30% de Monotributo impositivo, 68,1% del 79% de Combustibles Ley 23.966 Naftas; 14% Ganancias, 6,27% Bs Personales, 6,27% del 11% IVA neto de Reintegros y sumas fijas por Pacto Fiscal y Ganancias.

(8) : Fondo Solidario de Redistribución, Imp. s/Gas Oil y GLP (Ley N° 26.028), Imp s/Naftas y GNC (Ley N° 26.181), Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565) y gastos A.F.I.P.

-\* : Porcentaje mayor a 1000.

\*\*\* : Cociente entre un número negativo y uno positivo, ambos negativos o denominador cero.

----- : Imposibilidad de calcular el porcentaje por falta de datos.

CONTEXTO; Entrega N° 1.087; Junio 8, 2010.

## COLOMBIA, REALIDAD Y ENCUESTAS

En las elecciones presidenciales que el pasado 30 de mayo tuvieron lugar en Colombia, el candidato oficialista Juan Manuel Santos obtuvo 46,5% de los votos, y su contrincante Antanas Mockus 21,5%. Como en Colombia para ganar en primera vuelta se necesitan más de la mitad de los votos, habrá una segunda vuelta el próximo 20 de junio. No creo que haya alguien que hoy le asigne mayor chance a que Mockus pueda dar vuelta estos guarismos.

Mas allá de las implicancias del resultado, la noticia referida a esta votación fue la sorpresa, porque las encuestadoras políticas habían anunciado un “empate técnico”, entendiendo por tal que la diferencia entre la intención de voto de los 2 principales candidatos era menor al error muestral.

Digresión. Quien no quiere cometer ningún error muestral consulta al universo (en el caso político, la votación). Pero como esto con frecuencia es prácticamente imposible, y en todo caso costosísimo, se toman muestras las cuales, por su naturaleza, están sujetas a error... muestral (el valor esperado de cada observación tomada al azar coincide con el valor que la variable tiene en el universo, pero esto no quiere decir que cada observación necesariamente coincida con dicho valor. Una muestra al azar para averiguar la altura promedio de la población de un país tiene que comenzar por algún lado. El resultado inicial será diferente si empiezo por un equipo de básquet o por el enano del circo).

El error muestral disminuye a medida que aumenta el tamaño de la muestra, pero el costo del estudio aumenta. Por eso, en la práctica, se hacen muestras de determinado tamaño, se calcula el correspondiente error muestral, y se lo compara con los resultados de la propia encuesta. Cuando la diferencia entre los valores observados de 2 variables (en este caso, intención de voto a 2 candidatos) es menor que el error muestral, se habla de “empate técnico”.

Todo esto es conocidísimo. ¿Cómo puede ser que las encuestadoras hayan encontrado “empate técnico”, cuando el universo mostró una diferencia de 25 puntos porcentuales entre los 2 candidatos? Respuestas posibles. La muestra no fue al azar, las preguntas inducían la respuesta, no hubo compulsas sino que se dibujaron los resultados, etc. ¿Pondrá en peligro este papelón el trabajo futuro de las encuestadoras políticas? No, según Rosendo Fraga, en la experiencia argentina.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.087; Junio 8, 2010

## **SEVERO GORGONIO CACERES CANO**

(1935 - 2004)

Nació en Orán, Salta, Argentina.

Estudió economía en la Universidad Nacional de Tucumán (UNT). “Era licenciado en economía, pero en algún momento se volcó hacia la historia económica. Realizó su primer trabajo guiado por Horacio W. Bliss, profesor de historia económica en la UNT. En 1973 en la UNT analizaban las cuentas de gastos e ingresos de la provincia entre 1822 y 1854. Ese proyecto lo marco en más de un sentido, por la tendencia de dejar hablar a los números, por el tema elegido y porque le permitió acercarse a la economía neoinstitucional que desarrollaba Douglass North” (Amaral, 2006).

Fue profesor en la UNT, decano en la Universidad Nacional de Catamarca y director nacional de Economías Regionales en el ministerio de economía de la Nación.

También fue miembro de la Academia Nacional de la Historia y de la Junta de Estudios Históricos de Tucumán.

“Participó del almuerzo que el 10 de noviembre de 1980 tuvo lugar en el Tropezón, donde junto a Roberto Cortés Conde, Eduardo Zalduendo, Carlos Carballo, Oscar Binello, Eduardo Miguez y yo, con el apoyo de Enrique M. Barba y Carlos Segreti, se decidió fundar la Asociación Argentina de Historia Económica (AAHE). Severo debe ser señalado entre todos, sin embargo, porque fue el organizador de las Primeras Jornadas de Historia Económica, realizadas en Tucumán en 1979. Todos quienes participamos en esas jornadas teníamos algo en común: estábamos vinculados con él (pensó la AAHE en base a la Asociación Argentina de Economía Política, AAEP). Durante los años iniciales de la Asociación tuvo un papel fundamental como centro de contactos, gestor de recursos y motor de iniciativas. Fue el alma de la AAHE durante su primera década de existencia” (Amaral, 2006).

“Fue profesor universitario e historiador económico, pero ante todo un hombre práctico. Las únicas armas que usó fueron su extraordinaria perspicacia, su inalterable humor y su penetrante ironía, pero sus conocimientos y acciones estaban menos al servicio de la teoría que de la práctica” (Amaral, 2006). Combinaba notablemente sus increíbles conocimientos de historia general, y de historia económica en particular, con no despreciables conocimientos de teoría económica. En su cabeza, y en sus relatos, “todo estaba en funcionamiento”. Los sucesos no se juxtaponían, sino que se enhebraban según cierto principio.

Era un personaje. Sobre él dije lo que sigue en mis memorias (de Pablo, 1995): “Relata de manera tan atractiva que cuando cena en casa mis hijas, no particularmente aficionadas a la

historia argentina del siglo XIX, no se levantan de la mesa al terminar de comer (el drama de Severo es que, inmediatamente después de cenar, yo me quedo dormido... a pesar de cómo relata)... Estando en Buenos Aires el día de uno de sus cumpleaños se autoinvitó a mi casa, a la que llegó con una torta para que le cantáramos el 'cumpleaños feliz'... Como mi tío el salesiano Ramón Valero, Cáceres Cano será eternamente recordado como 'gran manguero'... para terceros, que consigue becas y organiza actividades para sus alumnos; como la serie de conferencias que, durante años, organizó en Tucumán para estudiantes de quinto año del colegio secundario, exponiéndolos a personalidades de éxito en ámbitos bien variados: Pascual Mastellone, Hugo Moser y yo, entre otros, participamos de la feliz iniciativa, que fuera financiada por una entidad financiera local".

Afectado –creo que desde que lo conocí- de espondilitis anquilopoyetica, que le impedía mover el cuello, sobrellevaba la enfermedad con humor. "Me convierte", según su expresión, "en el único economista de cuello duro". Siempre le escuché decir que estaba viviendo "tiempo de descuento".

¿Por qué los economistas nos acordamos de Cáceres Cano? "Debe ser recordado como un ejemplo de resistencia y de valor frente a la enfermedad que padeció durante muchos años, como un ejemplo de inteligencia práctica y de sentido común, y como un trabajador incansable en la promoción de nuestra especialidad. También debe ser recordado porque representó como pocos la combinación que hace a los historiadores económicos, del principio de escasez de los economistas con el principio de temporalidad de los historiadores" (Amaral, 2006).

Conquista y civilización. La racionalidad de una empresa, publicado en 2003 (por él mismo, con esfuerzo, como indicó en el ejemplar que me envió dedicado), es un jugosísimo ensayo, de 150 páginas, que plantea una explicación adulta de un tema que se presta tanto al macanazo y a la fantasía. "Conquista y civilización resume todo lo que Cáceres Cano fue como historiador económico... Su libro es un punto de reunión de la historia y la teoría económica. Subraya la racionalidad de la empresa, en términos weberianos. Es menos sutil en el análisis histórico de lo que un historiador como yo hubiese deseado, y quizás sea menos sutil en el uso de la teoría económica que lo que un economista desearía, pero es un esfuerzo por combinar esas 2 tradiciones del conocimiento, no utilizando la historia, como suelen hacerlo los economistas (algunos con mucha distinción) como un reservorio de casos paradójicos, sino como dirían otros economistas, como un camino en el que la sucesión de decisiones y efectos no queridos importan para la explicación de los procesos desarrollados a lo largo del tiempo. Como historiador hubiera querido encontrar en él una aproximación que privilegiara más la incertidumbre de los resultados y un enlace más prolijo de los muchos temas que allí se tratan, pero el libro es un fiel reflejo de lo que era Severo: por la multiplicidad de sus intereses, su elaboración apurada y su estado inacabado; muestra de su urgencia por ganarle a sus achaques, pero también de su notable empuje" (Amaral, 2006).

Amaral, S. (2006): "Severo Cáceres Cano, historiador económico", mimeo.  
de Pablo, J. C. (1995): Apuntes a mitad de camino, Macchi.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+  (puntos básicos)	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos  (us\$ libras/ quintal)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	p./ emp. 1° línea 30 d. en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$ libras por kilo)	
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$					Com. A a fin de mes	Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes + 1					
Promedios														
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
2009	1.185	0,04	0,98	10,49	21,27	3,7464	3,7321	3,7423	3,7771	1.631,57	1.116,09	3,276	0,874	16,539
Dic.09	714	0,04	0,80	9,11		3,8241	3,8070	3,8222	3,8548	2.226,53	1.550,75	3,833	1,00	17,67
Ene.10	704	0,04	0,80	8,95		3,8290	3,8053	3,8168	3,8493	2.344,10	1.640,21	4,027	1,05	17,56
Feb.10	788	0,04	0,78	8,55		3,8725	3,8512	3,8539	3,8790	2.276,80	1.586,58	5,265	1,36	16,18
Mar.10	703	0,04	0,77	8,67		3,8813	3,8629	3,8694	3,8876	2.358,46	1.671,39	5,645	1,45	15,68
Abr.10	631	0,04	0,75	8,67		3,8923	3,8761	3,8805	3,8951	2.430,47	1.794,84	5,902	1,52	15,99
May.10	768	0,03	0,74	8,90		3,9195	3,9024	3,9118	3,9410	2.207,66	1.663,00	6,439	1,64	16,73
2010														
Abr. 20	622	0,04	0,76	8,49		3,8900	3,8715	3,8760	3,8910	2.426,84	1.799,32	6,032	1,55	16,30
Abr. 21	633	0,04	0,75	8,57		3,8900	3,8717	3,8740	3,8910	2.423,31	1.811,99	6,046	1,55	16,45
Abr. 22	637	0,04	0,74	8,65		3,8900	3,8713	3,8750	3,8950	2.430,47	1.828,03	6,046	1,55	16,57
Abr. 23	638	0,04	0,75	8,56		3,8900	3,8722	3,8760	3,8920	2.447,03	1.826,78	5,979	1,54	16,57
Abr. 26	620	0,04	0,75	8,64		3,8900	3,8722	3,8760	3,8910	2.436,93	1.821,12	5,446	1,40	16,57
Abr. 27	652	0,04	0,75	8,75		3,8900	3,8765	3,8800	3,8970	2.374,52	1.785,82	5,233	1,35	16,49
Abr. 28	644	0,04	0,71	8,57		3,9000	3,8803	3,8810	3,8980	2.378,05	1.789,01	5,154	1,32	16,52
Abr. 29	649	0,04	0,76	8,80		3,9000	3,8818	3,8820	3,9040	2.395,24	1.800,49	5,154	1,32	16,58
Abr. 30	659	0,04	0,75	9,20		3,9000	3,8862	3,8862	3,9060	2.396,27	1.800,82	5,154	1,32	16,72
May. 3	653	0,03	0,78	8,77		3,9000	3,8860	3,9030	3,9230	2.413,03	1.831,49	5,154	1,32	16,57
May. 4	690	0,03	0,76	8,81		3,9000	3,8898	3,9140	3,9380	2.324,45	1.771,03	6,284	1,61	16,65
May. 5	724	0,03	0,71	8,77		3,9100	3,9010	3,9130	3,9350	2.285,49	1.731,33	6,281	1,61	16,66
May. 6	786	0,03	0,76	8,77		3,9100	3,8975	3,9170	3,9440	2.161,73	1.627,51	6,281	1,61	16,57
May. 7	778	0,03	0,74	8,81		3,9100	3,8952	3,9120	3,9400	2.160,20	1.626,30	6,093	1,56	16,62
May. 10	736	0,03	0,75	8,73		3,9100	3,8947	3,9120	3,9420	2.314,94	1.753,24	6,093	1,56	16,63
May. 11	725	0,03	0,75	8,73		3,9100	3,8958	3,9110	3,9430	2.289,63	1.732,35	6,350	1,62	16,91
May. 12	709	0,03	0,77	8,93		3,9100	3,8955	3,9090	3,9390	2.300,50	1.744,77	6,407	1,64	16,92
May. 13	696	0,03	0,73	8,88		3,9150	3,8958	3,9080	3,9390	2.280,50	1.723,35	6,719	1,72	16,88
May. 14	725	0,03	0,71	8,93		3,9150	3,8958	3,9100	3,9400	2.212,87	1.672,02	6,388	1,63	16,73
May. 17	726	0,03	0,74	8,75		3,9200	3,8998	3,9110	3,9460	2.185,92	1.642,16	6,388	1,63	16,68
May. 18	754	0,03	0,73	8,91		3,9200	3,9062	3,9180	3,9510	2.183,23	1.647,92	6,532	1,67	16,61
May. 19	751	0,03	0,70	8,79		3,9300	3,9098	3,9090	3,9400	2.178,40	1.638,59	6,705	1,71	16,63
May. 20	850	0,03	0,75	8,83		3,9300	3,9068	3,9090	3,9390	2.089,58	1.579,56	6,705	1,71	16,62
May. 21	850	0,03	0,74	9,09		3,9300	3,9062	3,9090	3,9390	2.123,62	1.591,58	6,599	1,68	16,77
May. 24	850	0,03	0,74	9,09		3,9300	3,9062	3,9090	3,9390	2.123,62	1.591,58	6,599	1,68	16,77
May. 25	878	0,03	0,74	9,09		3,9300	3,9062	3,9090	3,9390	2.123,62	1.591,58	6,599	1,68	16,77
May. 26	833	0,03	0,76	9,15		3,9300	3,9088	3,9120	3,9410	2.061,07	1.539,36	6,779	1,72	16,88
May. 27	796	0,03	0,78	8,91		3,9300	3,9115	3,9100	3,9430	2.176,20	1.611,81	6,779	1,72	16,94
May. 28	807	0,03	0,72	8,88		3,9300	3,9145	3,9160	3,9470	2.168,57	1.624,36	6,744	1,72	16,77
May. 31	807	0,03	0,78	9,19		3,9400	3,9268	3,9268	3,9540	2.203,60	1.651,21	6,744	1,71	16,77
Jun. 1	814	0,03	0,79	8,84		3,9500	3,9308	3,9520	3,9830	2.175,19	1.639,94	6,700	1,70	16,70
Jun. 2	787	0,03	0,81	8,91		3,9450	3,9288	3,9490	3,9790	2.212,39	1.676,61	6,609	1,68	16,72
Jun. 3	775	0,03	0,81	8,92		3,9450	3,9230	3,9400	3,9710	2.239,09	1.702,17	6,609	1,68	16,83

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...									
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
2009	47.967	98.065	24.285	122.350	27.836	43.980	0	7.843	202.009
Dic.09	47.967	98.065	24.285	122.350	27.836	43.980	0	7.843	202.009
Ene.10	48.129	94.052	27.266	121.318	28.573	42.680	0	16.124	208.695
Feb.10	47.758	92.721	23.739	116.460	26.492	44.161	0	18.710	205.823
Mar.10	47.460	93.945	28.668	122.613	38.284	46.909	0	11.855	219.661
Abr.10	48.067	92.560	26.918	119.478	42.760	48.997	0	17.616	228.851
May.10									
2010									
Abr. 9	47.265	94.489	26.387	120.876	39.981	47.855	0	13.309	222.021
Abr. 12	47.359	94.431	27.160	121.591	40.218	47.855	0	13.258	222.922
Abr. 13	47.474	93.672	28.391	122.063	40.418	47.855	0	13.233	223.569
Abr. 14	47.476	93.039	28.452	121.491	40.512	48.569	0	13.162	223.734
Abr. 15	47.383	92.671	27.888	120.559	40.698	48.569	0	14.165	223.991
Abr. 16	47.314	92.396	26.005	118.401	40.733	48.569	0	16.283	223.986
Abr. 19	47.457	92.126	26.329	118.455	41.320	48.569	0	16.931	225.275
Abr. 20	47.571	91.510	27.658	119.168	41.507	48.569	0	16.691	225.935
Abr. 21	47.643	91.092	28.403	119.495	41.612	48.755	0	16.556	226.418
Abr. 22	47.685	90.941	28.685	119.626	42.895	48.755	0	16.676	227.952
Abr. 23	47.692	90.927	29.253	120.180	43.186	48.755	0	16.219	228.340
Abr. 26	47.825	91.008	29.088	120.096	43.459	48.755	0	16.620	228.930
Abr. 27	47.893	90.846	26.251	117.097	43.889	48.755	0	19.881	229.622
Abr. 28	47.924	91.073	26.824	117.897	43.039	48.997	0	19.005	228.938
Abr. 29	48.032	91.853	25.094	116.947	43.304	48.997	0	20.178	229.426
Abr. 30	48.067	92.560	26.918	119.478	42.760	48.997	0	17.616	228.851
May. 3	48.058	93.424	28.565	121.989	44.550	48.997	0	15.539	231.075
May. 4	48.033	93.756	30.304	124.060	44.229	48.997	0	13.636	230.922
May. 5	47.925	94.340	29.813	124.153	44.468	50.048	0	12.528	231.197
May. 6	47.906	95.329	27.689	123.018	44.481	50.048	0	13.742	231.289
May. 7	48.131	96.016	28.690	124.706	44.506	50.048	0	12.855	232.115
May. 10	48.170	96.172	27.424	123.596	44.473	50.048	0	14.834	232.951
May. 11	48.176	95.776	27.604	123.380	44.450	50.048	0	15.382	233.260
May. 12	48.314	95.355	29.095	124.450	44.466	50.170	0	14.830	233.916
May. 13	48.390	95.067	29.927	124.994	44.510	50.170	0	14.956	234.630
May. 14	48.420	94.817	30.460	125.277	44.600	50.170	0	14.971	235.018
May. 17	48.402	94.701	29.372	124.073	44.582	50.170	0	16.471	235.296
May. 18	48.451	94.216	27.597	121.813	44.963	50.170	0	18.893	235.839
May. 19	48.433	94.095	28.105	122.200	44.921	50.970	0	17.768	235.859
May. 20	48.601	94.677	29.722	124.399	44.851	50.970	0	15.920	236.140
May. 21	48.841	95.001	29.409	124.410	44.730	50.970	0	16.572	236.682
May. 26	48.867	95.188	30.118	125.306	44.745	50.922	0	16.240	237.213
May. 27	48.932	95.053	28.935	123.988	45.096	50.922	0	17.646	237.652

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	
			Total	Cuenta corriente Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Total	Cuenta corriente	Caja de ahorro		Plazo fijo
Promedios												
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
2009	329.085	256.534	213.961	40.519	33.112	40.639	88.455	11.343	11	4.599	5.977	72.551
Dic.09	355.639	274.137	228.930	45.199	36.686	45.255	89.962	11.821	8	5.029	6.014	81.502
Ene.10	360.662	275.921	230.916	46.590	35.916	45.811	91.034	11.754	8	4.954	6.047	84.741
Feb.10	363.005	279.386	235.026	46.170	37.647	46.033	93.494	11.455	9	4.747	5.906	83.618
Mar.10	371.032	288.070	241.837	46.582	36.338	46.287	100.925	11.911	9	5.187	5.877	82.962
Abr.10	392.583	310.248	250.002	48.778	38.344	45.571	104.985	15.477	10	8.739	5.894	82.336
May.10												
2010												
Abr. 9	388.499	304.217	245.618	46.918	34.725	48.661	103.110	15.064	10	8.381	5.878	84.282
Abr. 12	388.763	304.827	246.201	47.686	36.478	45.998	103.283	15.071	10	8.397	5.844	83.936
Abr. 13	388.672	305.525	246.837	47.371	37.363	45.283	103.779	15.087	10	8.394	5.895	83.147
Abr. 14	389.973	307.216	248.244	48.210	38.453	45.021	104.131	15.121	10	8.389	5.888	82.757
Abr. 15	389.671	307.106	247.970	49.042	38.126	44.495	104.588	15.163	10	8.426	5.906	82.565
Abr. 16	388.216	305.661	246.599	48.053	36.356	44.824	105.251	15.183	10	8.447	5.929	82.555
Abr. 19	388.498	306.404	246.798	48.890	36.800	43.927	104.912	15.323	10	8.604	5.882	82.094
Abr. 20	389.784	308.176	248.429	48.943	37.845	43.996	105.322	15.359	10	8.640	5.916	81.608
Abr. 21	392.801	311.259	251.252	48.967	40.573	44.056	105.193	15.426	10	8.709	5.905	81.542
Abr. 22	395.569	313.983	252.035	48.980	41.501	43.618	105.669	15.925	10	9.203	5.919	81.586
Abr. 23	396.777	315.058	252.810	48.585	42.185	43.620	106.576	16.002	10	9.276	5.953	81.719
Abr. 26	397.645	316.393	253.651	49.176	42.538	43.620	105.807	16.129	10	9.406	5.894	81.252
Abr. 27	397.478	316.573	253.567	49.615	42.123	43.634	106.037	16.197	10	9.472	5.922	80.905
Abr. 28	400.244	319.276	257.239	50.717	41.978	43.761	108.516	15.907	11	9.186	5.917	80.968
Abr. 29	402.190	320.813	258.686	50.715	41.933	44.788	108.655	15.930	11	9.202	5.952	81.377
Abr. 30	403.398	321.035	258.198	49.829	38.790	48.133	108.916	16.112	11	9.279	5.950	82.363
May. 3	402.742	319.509	256.547	51.494	36.518	47.686	108.410	16.144	11	9.348	5.961	83.233
May. 4	402.272	318.722	256.022	50.849	36.333	47.875	108.921	16.077	11	9.277	5.982	83.550
May. 5	402.706	318.510	255.258	50.718	35.287	48.251	108.885	16.177	11	9.379	5.974	84.196
May. 6	403.333	318.319	255.169	49.736	34.465	49.724	109.111	16.151	11	9.384	5.986	85.014
May. 7	404.456	318.573	255.513	49.419	32.678	49.232	111.955	16.128	11	9.365	5.985	85.883
May. 10	404.686	318.716	255.503	50.431	33.485	47.022	111.113	16.167	11	9.371	5.927	85.970
May. 11	407.731	322.315	259.047	50.135	36.074	46.480	111.932	16.181	11	9.380	5.957	85.416
May. 12	409.035	324.072	260.886	50.564	39.121	46.345	110.969	16.160	11	9.377	5.969	84.963
May. 13	410.367	325.790	262.449	49.625	42.104	45.351	111.521	16.179	12	9.384	5.988	84.577
May. 14	409.892	325.462	262.153	49.698	41.810	45.507	112.407	16.171	10	9.373	6.001	84.430
May. 17	409.610	325.529	261.923	49.503	42.255	44.656	112.035	16.226	10	9.400	5.952	84.081
May. 18	408.590	325.126	261.500	49.492	41.545	44.607	113.241	16.231	10	9.414	5.988	83.464
May. 19	410.140	326.793	262.938	50.287	42.413	44.044	113.179	16.248	10	9.422	5.986	83.347
May. 20	415.190	331.474	267.611	50.121	45.331	43.394	115.938	16.250	13	9.427	6.005	83.716
May. 21	415.369	331.405	267.487	49.571	45.675	43.140	116.491	16.264	13	9.432	6.023	83.964
May. 26	415.590	332.194	268.233	50.912	46.833	42.258	114.881	16.275	13	9.441	5.932	83.396
May. 27	417.864	335.004	271.051	51.825	47.554	42.956	115.559	16.273	13	9.441	5.961	82.860

\* A partir de CTX N° 937, los depósitos en cuenta corriente (\$) y (US\$) excluyen a las cuentas a la vista. Porque el BCRA ahora las incluye en la cuenta global: Otros depósitos.

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
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
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
Dic.09	1,5829	1,6227	1,4576	90,00	6,8280	1,751	3,25	0,45	10.441,33	2.221,61	10.176,95	1.128,50
Ene.10	1,5649	1,6162	1,4275	91,13	6,8271	1,782	3,25	0,40	10.478,33	2.268,84	10.668,45	1.118,66
Feb.10	1,5381	1,5626	1,3684	90,15	6,8294	1,843	3,25	0,39	10.208,15	2.193,72	10.175,18	1.097,40
Mar.10	1,5275	1,5057	1,3573	90,73	6,8267	1,785	3,25	0,41	10.679,80	2.362,96	10.676,38	1.114,37
Abr.10	1,5172	1,5341	1,3429	93,47	6,8260	1,758	3,25	0,47	11.040,06	2.471,98	11.114,06	1.149,97
May.10	1,4793	1,4652	1,2519	91,85	6,8284	1,816	3,25	0,66	10.495,98	2.317,88	10.256,89	1.206,40
2010												
Abr. 20	1,5230	1,5367	1,3434	93,21	6,8255	1,753	3,25	0,46	11.117,06	2.500,31	10.900,68	1.139,90
Abr. 21	1,5175	1,5404	1,3388	93,15	6,8276	1,753	3,25	0,47	11.124,92	2.504,61	11.090,05	1.147,80
Abr. 22	1,5157	1,5368	1,3294	93,53	6,8265	1,765	3,25	0,48	11.134,29	2.519,07	10.949,09	1.141,80
Abr. 23	1,5129	1,5374	1,3370	93,94	6,8280	1,762	3,25	0,49	11.204,28	2.530,15	10.914,46	1.154,60
Abr. 26	1,5130	1,5455	1,3377	93,98	6,8268	1,745	3,25	0,50	11.205,03	2.522,95	11.165,79	1.153,00
Abr. 27	1,5126	1,5257	1,3180	93,20	6,8258	1,765	3,25	0,50	10.991,99	2.471,47	11.212,66	1.161,60
Abr. 28	1,5065	1,5200	1,3213	94,07	6,8255	1,753	3,25	0,52	11.045,27	2.471,73	10.924,79	1.169,30
Abr. 29	1,5084	1,5323	1,3230	94,10	6,8260	1,732	3,25	0,53	11.167,32	2.511,92	10.924,79	1.168,40
Abr. 30	1,5111	1,5298	1,3305	94,03	6,8257	1,738	3,25	0,53	11.008,61	2.461,19	11.057,40	1.179,00
May. 3	1,5045	1,5243	1,3192	94,54	6,8255	1,732	3,25	0,53	11.151,83	2.498,74	11.057,40	1.182,80
May. 4	1,5015	1,5171	1,2990	94,40	6,8270	1,762	3,25	0,55	10.926,77	2.424,25	11.057,40	1.184,25
May. 5	1,4936	1,5100	1,2811	93,89	6,8264	1,798	3,25	0,56	10.866,83	2.402,29	11.057,40	1.174,30
May. 6	1,4884	1,4821	1,2608	90,38	6,8266	1,851	3,25	0,57	10.520,32	2.319,64	10.695,69	1.200,00
May. 7	1,4884	1,4810	1,2733	91,41	6,8260	1,851	3,25	0,64	10.380,43	2.265,64	10.364,59	1.208,00
May. 10	1,4976	1,4856	1,2778	93,25	6,8268	1,777	3,25	0,62	10.785,14	2.374,67	10.530,70	1.201,60
May. 11	1,4842	1,4957	1,2676	92,73	6,8295	1,783	3,25	0,62	10.748,26	2.375,31	10.411,10	1.219,20
May. 12	1,4838	1,4825	1,2616	93,15	6,8285	1,773	3,25	0,62	10.896,91	2.425,02	10.394,03	1.245,10
May. 13	1,4797	1,4612	1,2528	92,74	6,8281	1,777	3,25	0,62	10.782,95	2.394,36	10.620,55	1.233,90
May. 14	1,4733	1,4536	1,2359	92,44	6,8273	1,804	3,25	0,64	10.620,16	2.346,85	10.462,51	1.230,80
May. 17	1,4660	1,4487	1,2393	92,53	6,8279	1,812	3,25	0,65	10.625,83	2.354,23	10.235,76	1.228,40
May. 18	1,4693	1,4339	1,2214	92,30	6,8274	1,822	3,25	0,65	10.510,95	2.317,26	10.242,64	1.213,30
May. 19	1,4620	1,4418	1,2391	91,60	6,8279	1,838	3,25	0,67	10.444,37	2.298,37	10.186,84	1.191,40
May. 20	1,4688	1,4358	1,2486	89,65	6,8280	1,861	3,25	0,68	10.068,01	2.204,01	10.030,31	1.183,20
May. 21	1,4791	1,4401	1,2341	90,23	6,8315	1,864	3,25	0,68	10.193,39	2.229,04	9.784,54	1.193,80
May. 24	1,4736	1,4401	1,2341	90,23	6,8315	1,864	3,25	0,72	10.193,39	2.229,04	9.784,54	1.193,80
May. 25	1,4672	1,4401	1,2341	90,23	6,8315	1,864	3,25	0,76	10.193,39	2.229,04	9.784,54	1.197,30
May. 26	1,4711	1,4373	1,2171	90,01	6,8295	1,854	3,25	0,76	9.974,45	2.195,88	9.522,66	1.212,90
May. 27	1,4713	1,4595	1,2363	91,08	6,8297	1,826	3,25	0,76	10.258,99	2.277,68	9.639,72	1.212,20
May. 28	1,4743	1,4459	1,2268	90,91	6,8310	1,810	3,25	0,75	10.136,63	2.257,04	9.762,98	1.214,10
May. 31	1,4687	1,4532	1,2302	91,20	6,8279	1,821	3,25	0,75	10.136,63	2.257,04	9.768,70	1.214,10
Jun. 1	1,4630	1,4654	1,2242	91,02	6,8300	1,836	3,25	0,75	10.024,02	2.222,33	9.711,83	1.225,00
Jun. 2	1,4659	1,4649	1,2242	92,17	6,8299	1,827	3,25	0,75	10.249,54	2.281,07	9.603,24	1.221,40
Jun. 3	1,4653	1,4607	1,2160	92,72	6,8284	1,827	3,25	0,75	10.255,28	2.303,03	9.914,19	1.208,80