

CONTEXTO

Entrega N° 1.096

Ago. 10, 2010

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Hablar de política económica es hoy poesía. La realidad es la continuación de una política fiscal bien expansiva, creciente emisión monetaria (que sin embargo no alcanza para pagar todos los compromisos públicos, en tiempo y forma), mantenimiento del tipo de cambio e indiferencia oficial en las peleas por costos internos y precios.

CLAVES

♦ Cuando de tanto tirar de la piolita se acaba... Guillermo Moreno tuvo que suspender (transitoriamente) la obligación de los frigoríficos exportadores de carne vacuna, de vender “la barata” localmente para poder exportar. ¡Porque se le estaba armando un lío con los trabajadores de los frigoríficos!

♦ Salario mínimo aumenta a \$ 1.740 desde ahora, y a \$ 1.840 desde enero de 2011. ¿Cuánto costará, con este piso, la jubilación mínima equivalente a 82% del salario mínimo?

♦ Cámara Federal de la Seguridad Social ordenó aplicar el “sistema Badaro” a otro jubilado. ¿Tienen que analizar uno por uno, cientos de miles de casos iguales?

ME PREGUNTO

El juez Oyarbide quiere someter a Mauricio Macri a una pericia psiquiátrica. La pregunta es obvia.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☺ Todo indica que el presidente Obama perderá la elección de medio período.

VERDE

☺ Colombia: el presidente Santos invitó al ex presidente Uribe, a la ceremonia de traspaso del mando (no era habitual). El presidente saliente fue el más aplaudido.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Preocupaciones empresarias
- ♦ Recaudación: quién es quién
- ♦ ¿A qué ritmo se está emitiendo?
- ♦ El costo de no hacer el tren bala
- ♦ Importancia de no ser importante
- ♦ Robert Charles Oliver Matthews

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Un consultor es alguien que llega tarde al campo de batalla, para clavarle la bayoneta a los heridos”.
Anónimo.

COMO LO VEO

“Una de las características más sorprendentes de la antigua civilización, incluyendo a Roma, es la falta de creatividad tecnológica. ¿Cómo se explican, entonces, los logros económicos de Roma y su ulterior declinación? Por razones institucionales. Un sistema legal que inicialmente hizo cumplir de manera estricta los contratos y los derechos de propiedad, y la pax romana que inicialmente posibilitó una notable división geográfica del trabajo”.

(Cameron, R.: “Economic history, pure and applied”, Journal of economic history, 36, 1, marzo de 1976).

Hablar de política económica es hoy poesía. La realidad es la continuación de una política fiscal bien expansiva, creciente emisión monetaria (que sin embargo no alcanza para pagar todos los compromisos públicos, en tiempo y forma), mantenimiento del tipo de cambio e indiferencia oficial en las peleas por costos internos y precios.

Salario y jubilación mínimos

En el momento que fue proyectada, la iniciativa de la oposición de que la jubilación mínima equivalga a 82% del salario mínimo, implicaba aumentar 37,4% la jubilación que perciben más de 80% de los jubilados.

Con posterioridad el Poder Ejecutivo subió las jubilaciones... y el salario mínimo. ¿Cómo queda la cuestión? El salario mínimo aumentó en agosto prácticamente lo mismo que la jubilación, de manera que el aumento implícito en la iniciativa opositora pasó de 37,4% a 36,3%. Pero con respecto a los \$ 1.840 de salario mínimo acordado para enero de 2011, implicaría un aumento de 44,2%.

“Lindos números”, por no decir otra cosa.

A todo esto la Cámara Federal de la Seguridad Social le ordenó al Poder Ejecutivo que “ya mismo” le modifique a Alfredo Márquez, jubilado de 84 años, su haber según el método que en su momento la Corte Suprema de Justicia había ordenado en el denominado “caso Badaro” (a propósito: ¿habrá cobrado Badaro, alguna vez? Pregunto porque cada vez que escucho que la justicia le ordena algo al Poder Ejecutivo, recorro a los diccionarios para averiguar qué quiere decir “ordenar”).

Como soy economista puedo preguntar: hoy, en Argentina, hay varios cientos de miles de jubilados como Badaro o Márquez, porque son aquellos que hasta el abandono de la convertibilidad percibían jubilaciones por encima de la mínima, y vieron sus haberes aumentados muy por debajo de la tasa de inflación, por la “solidaridad” determinada por el Poder Ejecutivo. Buena parte de ellos está haciendo juicio, lo cual quiere decir que hoy la justicia está inundada de cientos de miles de juicios, que son todos iguales. ¿No hay forma de disponer que –automáticamente– lo que se acaba de disponer para uno de ellos, se aplique a los demás?

La oposición, esta vez con buen criterio, quiere incluir la cuestión de los juicios dentro de su propuesta de modificación jubilatoria.

¿Y entonces?

Sigamos utilizando la nomenclatura, porque resulta cómoda, pero no nos hagamos esclavos de las palabras.

Es cierto que formular el conjunto de medidas dentro de un esquema económico, y corporizarlas en una sola persona, no es condición suficiente para el éxito. Porque de lo contrario los países no tendrían crisis y sus habitantes serían felices.

Pero tampoco nos vayamos del otro lado. **Contexto** insiste con un punto que considera crucial: ¿quién está a cargo? Porque la responsabilidad ejecutiva, finalmente, centraliza las decisiones y tiene en cuenta la interconexión que existe entre las diferentes porciones de la “política económica”.

Esto no ocurre, aquí y ahora. Los salarios “aumentan”, el tipo de cambio “sigue quieto”, la política fiscal “explota”, las restricciones a las exportaciones e importaciones “ocurren”.

Todo esto en un clima inevitable y crecientemente politizado, porque Argentina es un país donde nunca se puede ignorar la dimensión política que tiene la política económica, y

encima estamos cada día más inmersos en la campaña electoral que culminará en octubre de 2011, con la elección de un nuevo presidente.

No hay más remedio que vivir el día a día. ¿Sigue aumentando el volumen de sus ventas; sigue cubriendo los costos y encima le queda algo de ganancia? Lo felicito. Igual, guarde, porque nadie sabe cuánto durará una reactivación basada en componentes climáticos, buenos precios internacionales para algunos de los productos de exportación, y una política fiscal bien expansiva.

¿No le está ocurriendo esto? No se suicide, porque no está solo... a pesar de las declaraciones de muchos de mis colegas, en los medios de comunicación. Porque como siempre ocurre, la realidad es heterogénea.

¿Qué cabe esperar, de aquí a las elecciones? Que no solamente nadie esté a cargo, sino que cada uno de los actores políticos se posicione como pueda, desde la perspectiva de los Reyes Magos. Con el proyecto de jubilación mínima equivalente a 82% del salario mínimo la oposición hace “política”. ¿Qué otra cosa quiere que haga, frente a un oficialismo que lo único que hace es política, y encima desembozadamente discrecional?

Este es el contexto en el cual, inevitablemente, tenemos que tomar las decisiones.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.096; Agosto 10, 2010.

PREOCUPACIONES EMPRESARIAS

The business of business is business.

En castellano no suena tan contundente, pero la traducción sería algo así como “el objetivo del mundo de los negocios es hacer negocios”.

Estas líneas están inspiradas en el hecho de que, en los últimos días, en distintos lugares del país se produjeron pronunciamientos empresarios referidos a las reglas en las cuales se desenvuelve su accionar.

Me refiero al precoloquio de IDEA en Rosario, la conferencia de industriales en Córdoba, y la visita de los miembros de la Asociación Empresaria Argentina (AEA) a la UIA en Buenos Aires.

Al tiempo que reactivó la economía y favoreció de manera discrecional a amigos, sectores y regiones, el denominado “estilo K” antagonizó con el mundo empresario. En particular, con quienes durante los primeros años de su gestión osaron marcar falencias o diferencias de opinión en materia económica; y en 2008 con el campo.

La “parada de carro” al propietario de una conocida cadena de supermercados, el reemplazo de quien iba a presentar un informe crítico en materia energética, la presión para cambiar funcionarios en empresas privatizadas o concesionadas durante la década de 1990, etc.; ejemplifican el referido estilo, junto a la falta de reacción por parte de los empresarios y las instituciones empresarias afectadas. La solicitada que distintas entidades empresarias urbanas publicaron en 2008, para invitar a sus pares agropecuarias a “bajarse los pantalones” delante del Poder Ejecutivo, integra la galería de bochornos argentinos.

¿Qué llevó a los empresarios, en los últimos días, a modificar su proceder? ¿Cómo se explica que algunas entidades manden a sus últimas filas a los integrantes que en los últimos años se mostraron muy entusiastas con el “nuevo modelo de país”, colocando en sus primeras filas a los integrantes más críticos?

Para **Contexto** esto no significa un cambio en los objetivos de los empresarios. En particular, no significa que los empresarios dejaron de tener objetivos empresarios para comenzar a tener objetivos políticos. Aquí y ahora, y en el futuro también, los empresarios van a seguir teniendo objetivos empresarios: sobrevivir, crecer, ganar dinero, etc.

Los empresarios salieron a manifestar públicamente lo que mi tía Carlota sabía desde el comienzo mismo de la gestión Kirchner, porque advirtieron que “nadie está a cargo”, y particularmente que “nadie quiere ser el malo de la película”. Y por consiguiente que ellos, particularmente si producen bienes importables o exportables, se van a convertir en el salmín del sandwich.

¿Suben los salarios nominales y no se modifica el tipo de cambio? El ministro Tomada y la presidenta del Banco Central Marcó del Pont miran para otro lado. ¿Se modifica la legislación laboral, aumentando los costos de contratar y mantener asalariados, así como los riesgos propios de la legislación laboral? Un diputado de la Nación proyecta una iniciativa tras otra, y nadie tiene las agallas de frenarlo. ¿Se corta el suministro de gas y energía como consecuencia de las altas y las bajas temperaturas, y se demora el pago de las compensaciones prometidas? El funcionario competente escucha pero no tiene respuesta.

El horror que siguió al abandono de la convertibilidad, junto a la reactivación de la economía –posibilitada, entre otras cosas, por una fenomenal e inesperada mejora de los términos del intercambio-, hizo que muchos empresarios miraran para otro lado cuando aparecieron –ya desde 2003- los primeros ejemplos del estilo K. No más, al parecer. En Argentina 2010 a nadie se lo puede “correr” con el cuco de que “si no me votan volveremos al 2001”.

Por eso los empresarios hicieron acto de presencia. Además lo hicieron de manera colectiva, por aquello de que “la unión hace la fuerza”. El terrorista suicida tiene éxito cuando convence a los millones de personas que habitan una ciudad, que cada uno de ellos puede ser la próxima víctima, cuando la probabilidad de morir en un atentado terrorista es muchísimo menor que la de fallecer en un accidente de tránsito o por ingerir alimentos en mal estado.

Los empresarios no se volvieron políticos, más allá de que financiarán una porción de la próxima campaña política. Siguen siendo empresarios... a Dios gracias.

¡Animo!

En su intento por defender al gobierno del cual forma parte, de la acusación de falta de seguridad jurídica planteada por los empresarios, Mercedes Marcó del Pont, entre otras cosas afirmó lo siguiente: “¿qué seguridad jurídica protegió los ahorros de los trabajadores, que fueron presa de los negocios de las AFJP?”. Mercedes, que la calentura no te haga decir barbaridades. Como afiliado a una AFJP, que decidí quedarme en el sistema privado cuando los Kirchner me ofrecieron la “opción” de volver al sistema público, y como titular de aportes voluntarios que TU GOBIERNO ME SIGUE RETENIENDO DE MANERA ABSOLUTAMENTE INDEBIDA, a pesar no solamente de tener edad jubilatoria sino de estar jubilado, como soy un caballero sólo te digo esto: no digas boludeces, lo menos que tenés que hacer es elegir con más cuidado los ejemplos.

CONTEXTO; Entrega N° 1.096; Agosto 10, 2010.

RECAUDACION: QUIEN ES QUIEN

Entre julio de 2009 e igual mes de 2010, el total de la recaudación impositiva, previsional y aduanera creció 38,4%.

La desagregación muestra un aumento de 41,3% en la recaudación del impuesto a las ganancias, y de 30,2% en la de IVA, en tanto que la recaudación por derechos de exportación aumentó 68,2% y por derechos de importación 62%. Terminada la “transición” derivada de la estatización de los fondos de las AFJP, la recaudación por aportes personales subió 33,6% y la de contribuciones patronales 39,7%.

¿Qué está pasando? Candidatos obvios a la explicación: la tasa de inflación bien medida, la reactivación económica y el sector externo, esto último a pesar de los esfuerzos del Poder Ejecutivo para frenar algunas exportaciones e importaciones de mercaderías.

El panorama fiscal se entiende mejor cuando en vez de prestarle atención a la comparación “julio/julio”, el análisis se focaliza en la comparación de lo que ocurrió durante los 7 primeros meses de 2009 y de 2010.

Por eso, junto a la información que prepara la Subsecretaría de Ingresos Públicos, estas líneas están acompañadas por otro cuadro, en cuya porción inferior se compara la evolución de lo que va del año en curso, contra el período equivalente del año pasado.

La mitad de la diferencia total de recaudación, se debe en partes iguales a ganancias e IVA (el aumento proporcional es mayor en el caso de ganancias, porque el nivel de recaudación es menor). ¿Por qué aumentan IVA y ganancias? En buena medida por inflación (en el caso de ganancias, además porque no se ajustan por inflación las amortizaciones, por lo cual se paga impuesto por ganancias que no son tales), y en alguna por mayor nivel de actividad económica.

El resto de los impuestos contribuye, y como bien diría un secretario de Hacienda, “necesito hasta el último manguito”; pero desde el punto de vista cuantitativo son individualmente mucho menos importantes.

La recaudación por derechos de exportación es más de 4 veces la recaudación por derechos de importación. Es cierto que hay superávit comercial, pero de ninguna manera esto

puede explicar la diferencia; como tampoco la puede explicar la diferencia de alícuotas entre unos derechos y otros.

Quiere decir que el grueso de las trabas a la importación, en la medida que existen (existen, pero a juzgar por el aumento del valor y del volumen de las importaciones, son muy selectivas), tiene carácter más administrativo que económico... a menos que, como consecuencia de la herramienta utilizada, se esté “privatizando” una porción de la recaudación por derechos de importación.

Un gobierno que basa su “política económica” en la expansión del gasto público, sigue muy atentamente lo que está ocurriendo con el nivel de actividad y la tasa de inflación bien medida (además de no permitir la modificación de las deducciones a efectos del pago del impuesto a las ganancias, excepto en el caso de las personas, gracias a la presión de Hugo Moyano); porque no ignora que “lo que le falta” para cumplir sus deseos en el plano fiscal, tendrá que originarse en distintas variedades de emisión monetaria, en un contexto donde la demanda de dinero local difícilmente aumente.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.096; Agosto 10, 2010.

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

Concepto	Jul. '10	Jul. '09	Dif. % Jul. '10/ Jul. '09	Jun. '10	Dif. % Jul. '10/ Jun. '10	Ene-Jul'10	Dif. % Ene.-Jul.'10/ Ene.-Jul.'09
Ganancias	6.252,2	4.424,4	41,3	9.170,0	(31,8)	45.102,1	43,6
Ganancias DGI	5.898,0	4.194,7	40,6	8.878,6	(33,6)	43.325,2	43,9
Ganancias DGA	354,2	229,7	54,2	291,4	21,6	1.776,9	37,1
IVA	10.155,8	7.799,8	30,2	9.938,0	2,2	62.951,6	28,8
IVA DGI	6.393,3	5.283,3	21,0	6.212,5	2,9	41.983,1	20,0
Devoluciones (-)	325,0	346,0	(6,1)	215,0	51,2	1.969,0	(6,4)
IVA DGA	4.087,5	2.862,5	42,8	3.940,5	3,7	22.937,5	43,7
Reintegros (-)	300,0	300,0	0,0	200,0	50,0	1.711,0	135,4
Internos Coparticipados	746,0	495,2	50,7	795,3	(6,2)	5.367,2	47,6
Ganancia Mínima Presunta	116,0	68,6	69,1	103,6	11,9	1.074,5	28,8
Otros coparticipados	62,1	43,8	42,0	61,1	1,7	402,1	37,6
Derechos de Exportación	4.481,1	2.664,5	68,2	4.225,3	6,1	25.204,6	35,5
Derechos de Importación y Otros	1.065,1	657,3	62,0	946,1	12,6	5.839,4	41,3
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	499,7	350,3	42,6	501,2	(0,3)	3.445,2	43,9
Combustibles Ley 23.966 - Otros	227,8	197,7	15,2	288,0	(20,9)	1.825,3	30,4
Otros s/combustibles (2)	387,6	328,6	17,9	421,1	(8,0)	2.673,7	26,0
Bienes Personales	334,8	275,4	21,6	636,1	(47,4)	3.343,0	31,7
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	2.436,3	1.779,2	36,9	2.189,3	11,3	14.503,1	25,9
Otros impuestos (3)	315,6	484,6	(34,9)	469,1	(32,7)	2.321,3	1,4
Aportes Personales	4.048,6	3.031,1	33,6	2.968,9	36,4	21.356,1	29,7
Contribuciones Patronales	5.896,9	4.222,0	39,7	4.133,2	42,7	30.822,1	31,5
Otros ingresos Seguridad Social (4)	750,4	584,0	28,5	741,7	1,2	5.080,2	29,0
Otros SIPA (-)	101,3	93,1	8,8	92,8	9,2	544,7	34,7
Subtotal DGI	16.596,1	12.825,4	29,4	19.890,9	(16,6)	115.310,5	29,5
Subtotal DGA (5)	10.184,0	6.444,0	58,0	9.653,3	5,5	57.031,8	41,7
Total DGI-DGA	26.780,1	19.269,4	39,0	29.544,3	(9,4)	172.342,3	33,3
Sistema Seguridad Social	10.594,6	7.744,1	36,8	7.751,0	36,7	56.713,8	30,5
Total recursos tributarios	37.374,7	27.013,4	38,4	37.295,3	0,2	229.056,0	32,6
Clasificación presupuestaria	37.374,7	27.013,4	38,4	37.295,3	0,2	229.056,0	32,6
Administración Nacional	17.428,8	12.337,0	41,3	18.679,9	(6,7)	109.606,9	33,1
Contribuciones Seguridad Social (6)	10.164,1	7.697,6	32,0	7.464,7	36,2	54.715,5	29,0
Provincias (7)	8.454,9	6.237,6	35,5	9.881,9	(14,4)	56.787,2	34,0
No Presupuestarios (8)	1.326,8	741,2	79,0	1.268,8	4,6	7.946,5	41,8

(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° 1.096; Agosto 10, 2010.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Rubro	2010 (millones \$)	2009 (millones \$)	Diferencia (millones \$)	Diferencia (% s/ total)	Diferencia (% s/ total, acumul.)	Variación (%)	2010 (% s/ total)	2010 (% s/ total, acumul.)
-------	-----------------------	-----------------------	-----------------------------	-------------------------------	--	------------------	-------------------------	----------------------------------

(Julio)

Total	37.374,7	27.013,4	10.361,3			38,4		
IVA	10.155,8	7.799,8	2.356,0	22,7	22,7	30,2	27,2	27,2
Ganancias	6.252,2	4.424,4	1.827,8	17,6	40,3	41,3	16,7	43,9
Der. exportación	4.481,1	2.664,5	1.816,6	17,5	57,9	68,2	12,0	55,9
Imp. cheque	2.436,3	1.779,2	657,1	6,3	64,2	36,9	6,5	62,4
Der. Importación	1.065,1	657,3	407,8	3,9	68,2	62,0	2,8	65,3
SSS personal	4.048,6	3.031,1	1.017,5	9,8	78,0	33,6	10,8	76,1
SSS patronal	5.896,9	4.222,0	1.674,9	16,2	94,1	39,7	15,8	91,9

(7 primeros meses)

Total	229.056,0	172.742,1	56.313,9			32,6		
IVA	62.951,6	48.875,5	14.076,1	25,0	25,0	28,8	27,5	27,5
Ganancias	45.102,1	31.408,1	13.694,0	24,3	49,3	43,6	19,7	47,2
Der. exportación	25.204,6	18.601,2	6.603,4	11,7	61,0	35,5	11,0	58,2
Imp. cheque	14.503,1	11.519,5	2.983,6	5,3	66,3	25,9	6,3	64,5
Der. Importación	5.839,4	4.132,6	1.706,8	3,0	69,4	41,3	2,5	67,1
SSS personal	21.356,1	16.465,8	4.890,3	8,7	78,1	29,7	9,3	76,4
SSS patronal	30.822,1	23.438,9	7.383,2	13,1	91,2	31,5	13,5	89,9

CONTEXTO; Entrega N° 1.096; Agosto 10, 2010.

¿A QUE RITMO SE ESTA EMITIENDO?

Al costado de cada variable monetaria presento el aumento verificado entre el 23 de julio de 2009 y de 2010, y entre paréntesis (anualizado) el aumento verificado en el trimestre que finaliza el 23 de julio de 2010.

Circulación monetaria, 26,3% (60,6%).
Base monetaria, 28,4% (49,9%).
Pasivos financieros del BCRA, 39,7% (40%).

Depósitos en pesos, 33,3% (56,5%).
En cuenta corriente, privados, 31,5% (23,1%).
En cada de ahorros, 22,6% (52%).
En plazo fijo, 44,9% (84,3%).

No hay que haber estudiado en la universidad de Chicago, o ser un monetarista a ultranza, para advertir que estamos frente a un problema serio... y encima creciente.

Derivado del hecho de que, a diferencia de 2003, la demanda de dinero no está aumentando (en 2003 sí porque, superado el “horror” que sentimos luego del abandono de la convertibilidad, no queríamos ir más al banco 3 veces por día sino una vez por semana, y para esto teníamos que aumentar la demanda de dinero).

Si la demanda de dinero no aumenta y la oferta crece, o se la esteriliza de alguna manera o en el intento de quitarnos de encima el dinero que no querramos tener líquido, aumentará la demanda interna de bienes locales o importados, y de divisas.

Integrantes del equipo económico sueñan con que todo esto alimenta la reactivación (en el sentido de los volúmenes, no de los precios), las autoridades del Banco Central son más cautas al respecto; pero –según trascendió- a estas últimas no las dejan “hacer su tarea”, elevando los efectivos mínimos o colocando más Letras.

En estas condiciones; ¿a quién se le ocurre que la tasa esperada de inflación puede disminuir?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.096; Agosto 10, 2010.

EL COSTO DE NO HACER EL TREN BALA

Hay chifladuras baratas, hay chifladuras costosas.

Pintar con “los colores de la Patria” la Avenida 9 de julio puede resultar una chifladura, pero es barata (y quienes califican la iniciativa como un horror, lo único que tienen que hacer es esperar la próxima lluvia).

Instalar en Argentina el tren bala, para unir Buenos Aires con Rosario y Córdoba, y no te digo nada con Mendoza y Mar del Plata, es una chifladura costosa.

Sabíamos que instalarlo costará (en los papeles, en la práctica veremos) u\$s 3.000 M., además de lo que costará operarlo.

Acabamos de saber que no instalarlo costará u\$s 500 M.

Indignante, pero no sorprendente. Porque una obra tan insólita como ésta debía incluir en el contrato una cláusula que hiciera onerosa su no concreción.

¿No deberían el matrimonio Kirchner y el resto de los funcionarios que participaron en el acuerdo, aportar con sus propios bienes o futuro esfuerzo personal, para pagar la indemnización por no llevar a la práctica esta chifladura? Si esto ocurriera, los futuros funcionarios se cuidarían más, antes de disponer de manera tan alegre de recursos que finalmente aportaremos todos aquellos que pagamos impuestos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.096; Agosto 10, 2010.

IMPORTANCIA DE SER POCO IMPORTANTE

Ser importante parece ser importante.

Esto no es un juego de palabras.

Nos enseñan a darle prioridad a las cuestiones importantes, a prestarle particular atención a las personas importantes, etc.

En la asamblea anual de Naciones Unidas el discurso del presidente de Estados Unidos es escuchado por más personas que el del presidente de Argentina, porque más allá de las respectivas personalidades el primero habla en nombre de un país más importante que otro.

¿Y en economía?

Hay que precisar lo que se entiende por importante, para poder responder.

Si la importancia se relaciona con el poder, entonces la respuesta es clara.

John Kenneth Galbraith, entre los economistas modernos, fue quien más insistió en que el análisis neoclásico del monopolio, según el cual la imposición de un impuesto a la venta de un producto lo único que genera es una reducción en la cantidad producida y vendida, y el correspondiente aumento del precio, desde el punto de vista empírico constituye una ingenuidad; porque en los hechos los monopolios también presionan políticamente para modificar la política económica en su favor.

Cuando la importancia se relaciona con el tamaño, muchas veces también la respuesta es clara... aunque no siempre acertada. Las autoridades del Banco de Intercambio Regional (BIR) pensaban que –dado su tamaño– el equipo económico liderado por José Alfredo Martínez de Hoz y Adolfo César Diz no se atrevería a liquidar la institución, hasta que a fines de marzo de 1980 advirtieron que estaban equivocados.

Pero en economía, a veces, se habla de la importancia de ser poco importante.

Piénsese, por ejemplo, en la compra de dólares durante una crisis. En el mercado cambiario argentino, aún en días críticos, se puede comprar –digamos– u\$s 100, pero no estoy seguro de que en dichas circunstancias se puedan comprar –digamos– u\$s 10.000.000.

Piénsese, por ejemplo, en el impacto que la modificación de la oferta de algún productor de mercadería o servicio, tiene sobre el mercado respectivo. Gracias a ser poco importante, un agricultor puede –vía mayores inversiones, o mayor esfuerzo personal- elevar el nivel de producción de, digamos, soja, sin que el mayor volumen volcado al mercado afecte el precio mundial del producto. Pero piénsese, por el contrario, en el caso de un oferente de autos. Seguramente que la mayor oferta, como la introducción de un modelo nuevo, producirá tal impacto sobre el mercado de autos, que generará una respuesta por parte del resto de los oferentes.

Esta es la razón, dicho sea de paso, por la cual un productor agropecuario les muestra a sus vecinos el resultado de alguna mejora que introdujo en su campo, mientras que un productor de autos esconde sus nuevos modelos, hasta que están listos para la venta.

Piénsese, por último, en un concurso de acreedores, la facilidad con la cual los pequeños acreedores cobran antes y sin descuento, frente a los acreedores mayores.

En una palabra, a veces lo importante es ser... poco importante.

ROBERT CHARLES OLIVER MATTHEWS

(1927 - 2010)

Robin, para los amigos, nació en Edimburgo, Escocia. “Su papá era abogado” (Mair, 2010).

Estudió en la Academia de Edimburgo y en la Universidad de Oxford.

Enseñó en Oxford y en Cambridge. En la primera ocupó la cátedra Drummond entre 1965 y 1975, sucediendo nada menos que a John Richard Hicks, siendo a su vez sucedido por Joseph Stiglitz; mientras que en Cambridge ocupó la “cátedra de Marshall” entre 1980 y 1991. Entre 1975 y 1993 dirigió el Clare College, de Cambridge. “Fue la única persona hasta ahora que ocupó las 2 cátedras de economía más prestigiosas que existen en Inglaterra... A pesar de sus inclinaciones keynesianas, familiarizaba a sus alumnos con todas las escuelas de pensamiento” (Mair, 2010).

“En Cambridge, contribuyó eficazmente a la construcción de un nuevo edificio en Memorial Court... En 1977 fue uno de los miembros fundadores de Clare (Cambridge, Londres y el Resto de England), institución que produjo informes bianuales para contrarrestar los extremos políticos, tanto de la izquierda como de la derecha” (Mair, 2010).

“Fuera de la economía, fue un planteador de problemas de ajedrez de fama mundial, experto en jaques directos planteados en 3 jugadas” (Mair, 2010). Benjamin Anderson, Martin Hollis, Mario Henrique Simonsen y Trygve Haavelmo, entre los economistas fallecidos, también se destacaron por su pasión ajedrecística, y entre los vivos cabe citar a Kenneth Rogoff.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Matthews? Porque la monumental (124 páginas) reseña que, junto con Frank Horace Hahn, en 1964 publicó sobre la teoría del crecimiento económico, “resultó innovadora” (Mair, 2010).

“Nunca utilizó la perspectiva conformista u ortodoxa” (Mair, 2010). “Gran parte de mi trabajo empírico se refirió a la historia del crecimiento y las fluctuaciones – historia económica escrita en el lenguaje de los economistas. La inclinación histórica (lamentablemente ausente en

buena parte de la profesión, actualmente) afectó mi forma de escribir, tanto en teoría como en política de estabilización. Al escribir Crecimiento económico británico descubrí que el análisis económico elemental, aplicado de manera cuidadosa a los datos estadísticos existentes, explica buena parte del cambio económico observado, en tanto que el modelo convencional de maximización de las utilidades individuales resulta inadecuado. Esto último también lo comprobé al involucrarme en la administración práctica y la toma de decisiones” (Matthews, en Blaug, 1999).

Es autor de Un estudio en la historia del ciclo económico, publicado en 1954; La encrucijada económica, con F. H. Hahn, publicado en 1972; Crecimiento económico y recursos; tendencias y factores, que viera la luz en 1981; Crecimiento económico británico, 1856-1973, con C. H. Feinstein y J. C. Odling-Smee, publicado en 1982; Economía de las transferencias y consumo colectivo, editor, con G B Stafford, también publicado en 1982; Menor crecimiento en el mundo occidental, editor, también publicado en 1982; Problemas contemporáneos de la política económica, publicado en 1983; Economía y democracia, publicado en 1985; y Principalmente 3 movidas: colección de problemas de ajedrez, 1939-1993, publicado en 1995.

También es conocido por “¿Por qué Inglaterra tuvo pleno empleo de la mano de obra, desde la Segunda Guerra Mundial?”, que publicó en el Economic Journal en 1968. En este trabajo sostuvo que “en la `era dorada del keynesianismo´ el gobierno inglés tenía superávit fiscales, no déficit. De manera que el crecimiento de la economía inglesa, que posibilitó el pleno empleo de la mano de obra, se debió al aumento de la demanda, luego de la destrucción causada por la Segunda Guerra Mundial, y a un boom de inversión privada inusualmente largo” (NN, 2010).

Además “introdujo los rendimientos crecientes a escala, en los diagramas utilizados en la teoría real del comercio internacional” (Caves, 1960).

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

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

Hahn, F. H. y Matthews, R. C. O. (1964): "The theory of economic growth: a survey", Economic journal, 74, 4, diciembre.

Mair, C. (2010): “Obituary. Prof. Robin Matthews”, News.scotsman.com, 15 de julio.

NN (2010): “Professor Robin Matthews”, Telegraph, 13 de julio.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Riesgo			Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos
País	Encuesta BCRA		Call	p./ emp.	Presente	refer.	futuro		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$ libres por kilo)	(us\$ libresp/ quintal)		
Fecha	EMBI+	Caja ahorro	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (mensual, %)	bancos tasa fija en \$ (anual, %)		1° línea 30 d. en \$ (anual, %)	Libre (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$)						Rofex* (\$ por us\$)	
							Com. A 3.500	a fin de mes						a fin de mes + 1	
	(puntos básicos)														
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	
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	
Jun.10	803	0,03	0,78	9,00		3,9459	3,9265	3,9378	3,9693	2.261,59	1.718,83	6,304	1,60	16,95	
Jul.10	750	0,03	0,78	9,29		3,9543	3,9349	3,9463	3,9759	2.310,51	1.759,22	6,208	1,57	17,94	
2010															
Jun. 22	777	0,03	0,76	9,05		3,9450	3,9288	3,9340	3,9650	2.328,45	1.766,79	6,258	1,59	17,12	
Jun. 23	785	0,03	0,84	8,91		3,9500	3,9295	3,9310	3,9620	2.326,95	1.765,91	6,123	1,55	16,99	
Jun. 24	792	0,03	0,84	9,06		3,9500	3,9283	3,9330	3,9650	2.300,69	1.758,65	6,123	1,55	17,07	
Jun. 25	795	0,03	0,77	9,16		3,9500	3,9323	3,9340	3,9650	2.300,69	1.758,65	6,343	1,61	17,13	
Jun. 28	780	0,03	0,74	9,16		3,9500	3,9322	3,9330	3,9610	2.292,21	1.740,13	6,343	1,61	17,06	
Jun. 29	796	0,03	0,82	9,27		3,9500	3,9333	3,9330	3,9630	2.193,10	1.673,48	6,310	1,60	16,90	
Jun. 30	816	0,03	0,77	9,48		3,9500	3,9318	3,9318	3,9610	2.185,01	1.673,23	6,310	1,60	17,02	
Jul. 1	824	0,03	0,81	8,98		3,9500	3,9325	3,9600	3,9930	2.209,42	1.677,76	6,430	1,63	17,12	
Jul. 2	831	0,03	0,80	9,15		3,9500	3,9342	3,9600	3,9900	2.217,08	1.683,38	6,042	1,53	17,20	
Jul. 5	831	0,03	0,77	9,46		3,9500	3,9355	3,9580	3,9890	2.205,05	1.679,45	6,042	1,53	17,25	
Jul. 6	805	0,03	0,77	9,18		3,9500	3,9345	3,9540	3,9840	2.210,91	1.681,37	6,187	1,57	17,52	
Jul. 7	782	0,03	0,71	9,29		3,9500	3,9358	3,9550	3,9870	2.265,00	1.711,00	6,136	1,55	17,70	
Jul. 8	765	0,03	0,79	9,34		3,9550	3,9367	3,9520	3,9830	2.289,50	1.730,98	6,136	1,55	17,88	
Jul. 9	757	0,03	0,79	9,34		3,9550	3,9367	3,9520	3,9830	2.289,50	1.730,98	6,136	1,55	17,88	
Jul. 12	749	0,03	0,81	9,28		3,9550	3,9375	3,9480	3,9750	2.288,59	1.737,25	6,136	1,55	17,87	
Jul. 13	740	0,03	0,82	9,22		3,9550	3,9358	3,9480	3,9760	2.305,14	1.750,83	6,136	1,55	17,93	
Jul. 14	743	0,03	0,78	9,45		3,9550	3,9347	3,9480	3,9760	2.309,87	1.760,26	6,342	1,60	18,10	
Jul. 15	753	0,03	0,79	9,29		3,9550	3,9348	3,9470	3,9740	2.306,95	1.753,50	6,478	1,64	18,31	
Jul. 16	756	0,03	0,77	9,28		3,9550	3,9357	3,9460	3,9750	2.283,12	1.742,49	6,106	1,54	18,28	
Jul. 19	748	0,03	0,73	9,35		3,9550	3,9345	3,9450	3,9740	2.302,98	1.758,00	6,115	1,55	18,11	
Jul. 20	746	0,03	0,82	9,33		3,9550	3,9353	3,9440	3,9720	2.336,42	1.778,09	6,115	1,55	18,03	
Jul. 21	743	0,03	0,83	9,19		3,9550	3,9348	3,9430	3,9710	2.327,35	1.787,99	6,312	1,60	18,15	
Jul. 22	717	0,03	0,77	9,24		3,9550	3,9335	3,9360	3,9640	2.359,73	1.802,38	6,316	1,60	18,19	
Jul. 23	719	0,03	0,75	9,24		3,9550	3,9318	3,9380	3,9720	2.375,20	1.814,94	6,233	1,58	18,15	
Jul. 26	706	0,03	0,80	9,32		3,9550	3,9322	3,9350	3,9660	2.388,34	1.823,89	6,313	1,60	17,96	
Jul. 27	696	0,03	0,67	9,42		3,9550	3,9315	3,9350	3,9650	2.387,33	1.827,29	6,177	1,56	18,06	
Jul. 28	698	0,03	0,75	9,26		3,9550	3,9338	3,9370	3,9670	2.374,22	1.809,19	6,190	1,57	18,13	
Jul. 29	691	0,03	0,81	9,29		3,9600	3,9367	3,9370	3,9670	2.405,47	1.834,95	6,190	1,56	18,35	
Jul. 30	707	0,03	0,80	9,50		3,9600	3,9395	3,9395	3,9670	2.394,16	1.826,90	6,297	1,59	18,55	
Ago. 2	685	0,03	0,82	9,27		3,9600	3,9388	3,9630	3,9890	2.454,79	1.858,23	6,297	1,59	18,82	
Ago. 3	697	0,03	0,82	9,18		3,9600	3,9352	3,9620	3,9900	2.440,97	1.839,62	6,202	1,57	18,89	
Ago. 4	669	0,03	0,75	9,31		3,9600	3,9325	3,9600	3,9890	2.455,72	1.852,71	6,146	1,55	19,11	
Ago. 5	674	0,03	0,65	9,17		3,9600	3,9347	3,9620	3,9940	2.432,85	1.867,71	6,282	1,59	19,40	

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca- ciones us\$	Circulación monetaria \$	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria \$	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases \$	Pasivos finan- cieros totales \$
A fin de...									
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
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	49.000	95.520	26.081	121.601	43.542	50.922	0	19.973	236.038
Jun.10	49.240	99.752	27.411	127.163	41.722	54.492	0	16.631	240.008
Jul.10	51.073	103.737	30.329	134.066	32.886	58.134	0	15.738	240.824
2010									
Jun. 14	48.958	97.965	27.967	125.932	43.170	52.809	0	15.444	237.355
Jun. 15	49.069	97.482	28.982	126.464	42.977	52.809	0	15.276	237.526
Jun. 16	49.279	97.393	28.968	126.361	42.869	53.776	0	15.588	238.594
Jun. 17	49.518	97.652	29.178	126.830	42.799	53.776	0	16.081	239.486
Jun. 18	49.563	97.820	27.027	124.847	42.857	53.776	0	18.653	240.133
Jun. 22	49.661	97.906	29.705	127.611	42.799	53.776	0	16.899	241.085
Jun. 23	49.600	97.837	30.839	128.676	42.138	54.267	0	15.397	240.478
Jun. 24	49.684	98.033	31.661	129.694	42.223	54.267	0	14.562	240.746
Jun. 25	49.698	98.251	30.286	128.537	42.258	54.267	0	15.750	240.812
Jun. 28	49.614	98.784	30.775	129.559	42.235	54.267	0	14.741	240.802
Jun. 29	49.249	99.114	29.569	128.683	42.429	54.267	0	15.526	240.905
Jun. 30	49.240	99.752	27.411	127.163	41.722	54.492	0	16.631	240.008
Jul. 1	49.325	100.837	31.241	132.078	42.428	54.492	0	12.973	241.971
Jul. 2	49.462	101.827	29.583	131.410	42.999	54.492	0	13.988	242.889
Jul. 5	49.448	103.001	30.616	133.617	43.268	54.492	0	13.590	244.967
Jul. 6	49.627	103.658	30.615	134.273	42.817	54.492	0	13.559	245.141
Jul. 7	49.850	104.788	29.579	134.367	42.792	55.170	0	13.664	245.993
Jul. 8	50.131	105.628	28.712	134.340	42.745	55.170	0	14.718	246.973
Jul. 12	50.177	105.667	29.134	134.801	42.872	55.170	0	14.409	247.252
Jul. 13	50.315	104.907	29.141	134.048	42.727	55.170	0	15.598	247.543
Jul. 14	50.500	104.288	30.713	135.001	42.709	56.000	0	14.538	248.248
Jul. 15	50.643	103.958	31.681	135.639	42.705	56.000	0	14.387	248.731
Jul. 16	50.743	103.701	31.452	135.153	42.596	56.000	0	15.358	249.107
Jul. 19	50.765	103.427	31.539	134.966	42.448	56.000	0	15.791	249.205
Jul. 20	50.861	102.741	30.559	133.300	42.383	56.000	0	17.856	249.539
Jul. 21	50.902	102.328	32.027	134.355	42.526	57.384	0	15.696	249.961
Jul. 22	50.988	102.260	32.702	134.962	42.373	57.384	0	15.394	250.113
Jul. 23	50.995	102.363	30.619	132.982	42.419	57.384	0	15.593	248.378
Jul. 26	51.016	102.344	30.084	132.428	42.330	57.384	0	16.238	248.380
Jul. 27	51.079	102.112	30.818	132.930	42.284	57.384	0	15.847	248.445
Jul. 28	51.081	102.440	30.291	132.731	42.163	58.134	0	15.396	248.424
Jul. 29	51.081	103.095	31.341	134.436	34.126	58.134	0	15.551	242.247
Jul. 30	51.073	103.737	30.329	134.066	32.886	58.134	0	15.738	240.824

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos en pesos												
Depósitos en dólares												
Circulante en poder del público en pesos												
Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Cuenta corriente Total	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
2010												
Feb.10	363.009	279.385	235.025	46.169	37.647	46.033	93.494	11.455	9	4.747	5.906	83.624
Mar.10	371.050	288.086	241.834	46.582	36.337	46.287	100.925	11.916	9	5.187	5.877	82.964
Abr.10	392.580	310.239	249.991	48.777	38.340	45.575	104.985	15.478	10	8.739	5.894	82.341
May.10	409.922	325.780	262.307	50.363	40.511	45.884	112.582	16.198	11	9.392	5.975	84.142
Jun.10	420.876	334.146	272.147	52.096	42.464	47.626	117.174	15.712	14	8.782	6.079	86.730
Jul.10	436.040	343.966	282.831	51.754	45.690	51.594	120.632	15.461	13	8.418	6.101	92.074
Jun. 14	417.812	331.006	268.931	52.399	39.901	45.715	116.984	15.735	13	8.818	6.049	86.806
Jun. 15	418.420	332.063	270.095	52.893	40.935	45.828	117.566	15.708	13	8.787	6.089	86.357
Jun. 16	418.003	331.708	269.748	51.883	41.255	45.950	117.815	15.706	13	8.785	6.090	86.295
Jun. 17	419.361	332.897	270.803	51.903	42.450	46.118	118.058	15.740	13	8.817	6.104	86.464
Jun. 18	419.151	332.288	270.237	51.416	42.337	46.420	117.321	15.729	13	8.807	6.121	86.863
Jun. 22	423.498	336.691	274.545	52.491	46.715	45.721	116.328	15.753	13	8.834	6.041	86.807
Jun. 23	425.048	338.474	276.676	52.745	48.602	45.527	117.125	15.645	27	8.697	6.102	86.574
Jun. 24	426.760	339.956	278.198	53.513	48.632	45.960	117.559	15.635	13	8.701	6.143	86.804
Jun. 25	426.547	339.515	277.709	52.847	48.860	46.540	117.390	15.647	13	8.692	6.140	87.032
Jun. 28	427.949	340.684	279.032	53.504	49.203	46.568	116.757	15.608	13	8.655	6.056	87.265
Jun. 29	429.562	342.215	280.595	53.722	48.446	48.383	117.210	15.600	13	8.624	6.109	87.347
Jun. 30	431.702	343.673	281.859	52.885	45.891	52.052	118.030	15.649	13	8.634	6.128	88.029
Jul. 1	433.816	344.317	282.650	53.125	44.283	54.201	117.963	15.612	13	8.658	6.117	89.499
Jul. 2	433.436	343.046	281.347	52.668	42.846	54.523	118.475	15.620	13	8.662	6.134	90.390
Jul. 5	435.458	343.726	281.920	52.805	43.203	54.893	117.593	15.647	13	8.687	6.008	91.732
Jul. 6	434.442	341.922	280.507	51.143	41.959	56.715	117.569	15.548	13	8.570	6.042	92.520
Jul. 7	433.659	340.249	278.700	50.888	40.723	56.497	117.185	15.582	13	8.573	6.081	93.410
Jul. 8	434.459	340.257	278.618	50.266	41.463	55.760	117.639	15.585	13	8.569	6.109	94.202
Jul. 12	434.542	340.570	278.900	51.031	42.824	53.455	116.922	15.593	13	8.578	6.031	93.972
Jul. 13	434.386	341.367	279.681	50.564	44.914	52.022	117.520	15.597	13	8.568	6.072	93.019
Jul. 14	436.467	343.771	281.998	51.357	46.155	51.480	118.070	15.619	13	8.590	6.080	92.696
Jul. 15	437.091	344.519	282.710	50.921	47.833	51.602	119.066	15.628	13	8.593	6.085	92.572
Jul. 16	436.915	344.361	282.608	50.314	47.449	50.842	120.490	15.614	13	8.596	6.092	92.554
Jul. 19	436.643	344.527	282.524	51.380	45.734	50.112	121.657	15.677	13	8.591	6.079	92.116
Jul. 20	436.398	344.708	282.737	51.605	46.007	49.849	122.308	15.669	16	8.587	6.112	91.690
Jul. 21	439.027	347.274	285.426	51.462	48.960	49.453	122.837	15.638	13	8.582	6.137	91.753
Jul. 22	439.185	347.419	285.507	51.290	49.823	48.871	122.748	15.654	13	8.586	6.137	91.766
Jul. 23	437.049	345.057	282.801	51.221	46.650	48.441	124.201	15.741	13	8.618	6.174	91.992
Jul. 26	437.234	345.622	283.327	52.358	46.635	47.968	123.679	15.751	13	8.648	6.118	91.612
Jul. 27	437.861	346.633	284.385	52.741	47.523	47.822	124.127	15.739	13	8.644	6.169	91.228
Jul. 28	439.333	347.964	285.720	53.636	47.770	47.987	124.225	15.738	13	8.663	6.127	91.369
Jul. 29	434.658	343.210	289.085	53.466	49.498	49.490	124.275	13.668	13	6.600	6.118	91.448
Jul. 30	434.791	342.772	288.310	52.593	47.234	51.488	124.732	13.753	13	6.622	6.108	92.019

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

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

INDICADORES ECONÓMICOS MUNDIALES												
Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York	Tokio		
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
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
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
Jun.10	1,4683	1,4757	1,2210	90,81	6,8194	1,810	3,25	0,75	10.160,02	2.235,90	9.783,70	1.233,95
Jul.10	1,5036	1,5303	1,2802	87,65	6,7770	1,770	3,25	0,72	10.197,88	2.204,88	9.467,23	1.193,05
2010												
Jun. 22	1,4706	1,4809	1,2267	90,49	6,8139	1,782	3,25	0,75	10.293,52	2.261,80	10.112,89	1.240,50
Jun. 23	1,4741	1,4952	1,2314	89,86	6,8128	1,792	3,25	0,75	10.298,44	2.254,23	9.923,70	1.234,00
Jun. 24	1,4771	1,4921	1,2328	89,53	6,7997	1,789	3,25	0,75	10.152,80	2.217,42	9.928,34	1.246,10
Jun. 25	1,4755	1,5058	1,2380	89,36	6,7932	1,779	3,25	0,75	10.152,80	2.217,42	9.928,34	1.253,30
Jun. 28	1,4796	1,5106	1,2272	89,41	6,7970	1,783	3,25	0,75	10.138,52	2.220,65	9.693,94	1.240,20
Jun. 29	1,4751	1,5064	1,2191	88,57	6,7980	1,811	3,25	0,75	9.870,30	2.135,18	9.570,67	1.241,60
Jun. 30	1,4789	1,4946	1,2234	88,47	6,7819	1,804	3,25	0,75	9.774,02	2.109,24	9.382,64	1.243,30
Jul. 1	1,4815	1,5176	1,2516	87,57	6,7812	1,796	3,25	0,75	9.732,53	2.101,36	9.191,60	1.206,00
Jul. 2	1,4921	1,5190	1,2550	87,83	6,7723	1,778	3,25	0,75	9.686,48	2.091,79	9.203,71	1.206,60
Jul. 5	1,4921	1,5138	1,2540	87,78	6,7758	1,778	3,25	0,75	9.686,48	2.091,79	9.266,78	1.206,60
Jul. 6	1,4943	1,5156	1,2623	87,55	6,7809	1,782	3,25	0,75	9.743,62	2.093,88	9.338,04	1.194,30
Jul. 7	1,4958	1,5189	1,2649	87,67	6,7778	1,767	3,25	0,75	10.018,28	2.159,47	9.279,65	1.201,20
Jul. 8	1,4959	1,5160	1,2698	88,36	6,7765	1,764	3,25	0,74	10.138,99	2.175,40	9.535,74	1.195,60
Jul. 9	1,4960	1,5067	1,2642	88,65	6,7737	1,765	3,25	0,74	10.197,91	2.196,38	9.585,49	1.209,20
Jul. 12	1,4905	1,5028	1,2594	88,62	6,7711	1,765	3,25	0,74	10.216,27	2.198,36	9.548,11	1.199,70
Jul. 13	1,4918	1,5176	1,2720	88,65	6,7725	1,753	3,25	0,74	10.363,02	2.242,03	9.537,23	1.212,60
Jul. 14	1,4990	1,5257	1,2735	88,44	6,7718	1,765	3,25	0,73	10.366,72	2.249,84	9.795,24	1.206,30
Jul. 15	1,5049	1,5457	1,2942	87,40	6,7787	1,762	3,25	0,73	10.359,31	2.249,08	9.685,53	1.209,70
Jul. 16	1,5129	1,5343	1,2947	87,12	6,7786	1,765	3,25	0,72	10.097,88	2.179,05	9.685,36	1.189,96
Jul. 19	1,5124	1,5229	1,2951	86,84	6,7785	1,786	3,25	0,72	10.154,43	2.198,23	9.408,36	1.181,75
Jul. 20	1,5097	1,5267	1,2879	87,58	6,7785	1,774	3,25	0,71	10.229,96	2.222,48	9.300,46	1.192,85
Jul. 21	1,5062	1,5178	1,2767	87,04	6,7770	1,784	3,25	0,70	10.120,53	2.187,33	9.278,83	1.193,04
Jul. 22	1,5094	1,5262	1,2881	87,94	6,7800	1,761	3,25	0,70	10.322,30	2.245,89	9.220,88	1.196,00
Jul. 23	1,5130	1,5423	1,2912	87,41	6,7804	1,760	3,25	0,69	10.424,62	2.269,47	9.430,96	1.190,20
Jul. 26	1,5123	1,5483	1,2990	86,89	6,7795	1,767	3,25	0,69	10.525,43	2.296,43	9.503,66	1.184,70
Jul. 27	1,5155	1,5588	1,2993	87,96	6,7786	1,770	3,25	0,69	10.537,69	2.288,25	9.496,85	1.161,00
Jul. 28	1,5148	1,5603	1,2999	87,47	6,7785	1,771	3,25	0,68	10.497,88	2.264,56	9.753,27	1.162,50
Jul. 29	1,5217	1,5601	1,3069	87,00	6,7765	1,761	3,25	0,67	10.467,16	2.251,69	9.696,02	1.166,70
Jul. 30	1,5185	1,5696	1,3037	86,44	6,7745	1,756	3,25	0,66	10.465,94	2.254,70	9.537,30	1.180,70
Ago. 2	1,5227	1,5891	1,3176	86,42	6,7745	1,751	3,25	0,65	10.674,38	2.295,36	9.570,31	1.182,20
Ago. 3	1,5335	1,5951	1,3231	85,90	6,7738	1,760	3,25	0,64	10.636,38	2.283,52	9.694,01	1.186,10
Ago. 4	1,5331	1,5887	1,3158	86,29	6,7729	1,768	3,25	0,63	10.680,43	2.303,57	9.489,34	1.195,60
Ago. 5	1,5313	1,5891	1,3184	85,84	6,7725	1,754	3,25	0,63	10.674,98	2.293,06	9.653,92	1.197,50