

CONTEXTO

Entrega N° 1.102

Set. 21, 2010

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Si alguien tiene alguna duda sobre si el actual tipo de cambio es “de equilibrio” o no, que lleve a parientes y amigos a Ezeiza. Me ocurrió el sábado pasado. “Nadie está a cargo”: ésta es la imagen con la cual tenemos que hacernos la composición de lugar macro, para la toma de decisiones individual. Y de aquí hasta las elecciones la realidad será crecientemente politizada. El clima ayuda a explicar el crecimiento de 2010, pero en el mejor de los casos mantendrá los niveles en 2011.

CLAVES

- ♦ Ejecutivo “pulsea” con Chile por el caso Apablaza y con la Corte Suprema por el caso Sosa. ¿Traerá cambios la modificación del Consejo de la Magistratura?
- ♦ Boudou, Giorgi, Moreno y Echegaray con sectores (avícola, automotriz, etc.), para que anticipen pago de impuesto a las ganancias.
- ♦ Labora en negro 36,5% de la fuerza laboral.
- ♦ El avance de la derecha dentro del partido Republicano en Estados Unidos, entusiasmo a los Demócratas. Elección de medio período el 2.XI.

ME PREGUNTO

¿Barrionuevo “pudo” con Moyano en la afiliación de los camioneros de una empresa de catering?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ Néstor Kirchner “juega” con su salud. ¿Al servicio de qué? Habría que preguntarle a Freud.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ “Fácil”: NK tiene que dejar de ser NK
- ♦ Desafíos institucionales
- ♦ Queja y salida en educación
- ♦ “Gracias a Dios”: el PBI en IIT.2010
- ♦ Feriados: ubicación y número
- ♦ Universidades no apañaron dibujo del INDEC
- ♦ Para ajuste salvaje, nada como... Cuba
- ♦ Participación obrera en gestión empresarial
- ♦ Felipe Pazos

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Usted ha cortejado a mi hija durante un año. ¿Son sus intenciones honorables o no? No sabía que tenía esas opciones”. Harry Hershfield.

COMO LO VEO

“A propósito de la reunión entre Juan Domingo Perón y Augusto Pinochet, la Legislatura de Buenos Aires trató una declaración de protesta. A raíz de lo cual Perón le dijo a Miguel Unamuno, su titular: `Mire Unamuno, yo soy el presidente de la Nación y tengo 2 misiones fundamentales: encargarme del gobierno del país y de las relaciones exteriores. Ustedes, que son concejales, tienen otras 3 misiones. ¿Sabe cuáles son? Alumbrado, barrido y limpieza. Así que, Unamuno, no jodan más con Pinochet”.

(Fuente: Yofre, J. B.: El escarmiento, Sudamericana, 2010).

Si alguien tiene alguna duda sobre si el actual tipo de cambio es “de equilibrio” o no, que lleve a parientes y amigos a Ezeiza. Me ocurrió el sábado pasado. “Nadie está a cargo”: ésta es la imagen con la cual tenemos que hacernos la composición de lugar macro, para la toma de decisiones individual. Y de aquí hasta las elecciones la realidad será crecientemente politizada. El clima ayuda a explicar el crecimiento de 2010, pero en el mejor de los casos mantendrá los niveles en 2011.

Elecciones en Brasil y en Estados Unidos

El próximo 3 de octubre los brasileños elegirán presidente; el próximo 2 de noviembre los norteamericanos renovarán su Cámara de Representantes (el domingo próximo hay elecciones legislativas en Venezuela, pero sobre esto no tengo nada que decir).

Todo indica que Dilma Rousseff ganará, no se sabe si en primera o segunda vuelta. ¿Cuánto importa quién gane en Brasil? En otros términos: ¿están los empresarios de nuestro

país vecino esperando el resultado de las elecciones, para ver qué hacen con ventas, producción, inversiones, empleo, etc.? No parece. Como en el caso del presidente Piñera de Chile, cuya agenda de trabajo –en economía al menos- parece estar más influenciada por el terremoto que asoló a parte del país a comienzos del año, que por el cambio de “ideología” cuando el poder pasó de Bachelet a él.

La novedad en el caso de Estados Unidos es que el partido Demócrata en general, y Barack Obama en particular, estaban esperando un “cachetazo” en la inminente elección de medio período, pero resulta que el denominado “Tea Party”, es decir, la porción más derechista del partido Republicano, está ganando posiciones dentro del referido partido. Como consecuencia de lo cual los demócratas están ilusionados con un probable traslado de votos, de los sectores más moderados, que podría al menos disminuir la paliza. En días más veremos.

Anticipo del pago del impuesto a las ganancias

Si 2009 no fue un buen año económico, es lógico que las empresas hayan ganado menos dinero. Por consiguiente, que hayan abonado menos en concepto de impuesto a las ganancias, y por ende que también sus anticipos de impuesto, a cuenta de lo que terminarán abonando a propósito de lo que ganen durante el año en curso, también sean bajos.

La penuria fiscal (mejor dicho, la desesperación del Ejecutivo para arreglar todo gastando) generó reuniones de los ministros Giorgi y Boudou, el secretario de comercio Moreno y el titular de la AFIP Echegaray, para que algunas empresas adelanten el pago de impuestos. Singular pedido, formulado en el conocido estilo del secretario de comercio.

Informalidad laboral

El INDEC acaba de publicar los datos referidos al segundo trimestre de 2010 de la Encuesta Permanente de Hogares. Según la cual 36,5% de los trabajadores no realiza aportes jubilatorios, es decir, labora en el sector informal de la economía. Para que lo recuerde: más de 1 de cada 3 asalariados trabaja en “negro”.

El dato es importante para todos aquellos que sueñan con financiar una jubilación mínima equivalente a 82% del salario mínimo, elevando las contribuciones patronales. ¿A

cuánto se irá la informalidad laboral el día que las contribuciones aumenten 50% con respecto a los niveles actuales?

Importación de carne de Uruguay

En términos absolutos no es mucho (pasó de 600 a 1.000 toneladas, comparando 7 meses de 2009 y de 2010), pero como símbolo es muy significativo.

Una paquetería: si la referida carne fue producida en Uruguay por ganaderos argentinos, se está afectando el producto interno pero no el nacional, porque el primero mide el valor agregado generado dentro del territorio nacional, mientras que el segundo mide el valor agregado generado por los argentinos, en cualquier parte del mundo.

¿Y entonces?

¿De qué estaremos hablando dentro de 3 semanas? La pregunta ilustra la vertiginosidad de la actualidad, porque seguramente que 3 semanas atrás no hablábamos de la salud de Néstor Kirchner, la “oportunidad” que se le presenta a Daniel Scioli, etc. Y de aquí a diciembre de 2011 esto no sólo no para sino que acelera.

Tome sus decisiones en base a las siguientes bases: la recuperación se desacelera, la tasa de inflación no cae, se crea muy poco empleo, el dólar no se mueve a pesar del aumento de los costos internos. ¿Produce bienes que no son objeto de comercio internacional? Lo felicito. ¿Produce bienes que se podrían importar, o que se venden en el exterior? Lo siento por usted.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.102; Setiembre 21, 2010.

“FACIL”: NK TIENE QUE DEJAR DE SER NK

Soy doctor, aunque ni en medicina ni en psicología.

Por consiguiente, la reflexión que sigue es la de un aficionado. Pero la de un aficionado que –en base a su experiencia- hace muchos años llegó a la conclusión de que la realidad se entiende muy bien desde la perspectiva de los procesos decisorios.

Estas líneas fueron inspiradas en el hecho de que el 11 de setiembre pasado Néstor Kirchner fue internado de urgencia, para realizarle una angioplastía, 7 meses después de que fuera intervenido quirúrgicamente, por un problema de carótida. Es decir, no se rompió los meniscos jugando fútbol, o se atragantó con pescado viendo (nuevamente) perder a Racing.

El denominado “estilo K” venía desbarrancando en las últimas semanas. Papel Prensa, Fibertel, la ida y vuelta con la interrupción de la asignación universal a los pibes y pibas que concurren a escuelas privadas, el reto público al gobernador de la Provincia de Buenos Aires, la percepción de que perderá la mayoría en el Consejo de la Magistratura, el proyecto de la oposición sobre 82% móvil para la jubilación mínima, la manifiesta creciente distancia del oficialismo por parte de algunos de los intendentes del conurbano bonaerense, etc., son ejemplos del referido estilo de conducción, que no parecen estar generando los resultados previstos.

Todo esto en un clima donde falta más de un año para las elecciones presidenciales, pero las energías políticas se movilizan como si fuéramos a votar este fin de semana.

Este es el contexto en el cual a Néstor Kirchner “le volvieron a saltar los tapones” (perdón por la antigüedad, pero la imagen es nítida).

Un ser humano normal, luego de una doble operación como la que acaba de sufrir, no “baja un cambio” sino que se baja del coche de carrera y se sube a un Ford T. Es lo que le recomiendan sus médicos y cualquiera que tenga un par de dedos de frente.

No es lo que cabe esperar, y por consiguiente no debe ser la base sobre la cual se adoptan las decisiones.

Porque pedirle a Néstor Kirchner que se modere es pedirle que deje de ser Kirchner, tan inútil como pedirme a mí que use corbata. Digresión: la diferencia está en que yo no me juego

la vida en mi elección de vestimenta, mientras que él actúa como si no le importara cuánto tiempo más puede vivir, y en qué condiciones físicas y mentales.

Escribí estas líneas en la mañana del martes 14. Según los diarios, Néstor Kirchner concurrirá hoy al Luna Park, para participar en un acto previsto con anterioridad donde iba a ser el orador. Dicen que hablará su esposa, la presidenta de la Nación, y que él no hablará... salvo que se lo pidan.

Todo esto tiene claras implicancias políticas, sobre el gobierno actual y sobre la campaña electoral en la cual ya estamos inmersos.

Es bien sabido que la “política económica” se diseña y se aprueba en Olivos, y no en el Palacio de Hacienda, y que principalmente en materia de gasto público y distribución discrecional de los fondos públicos la palabra determinante es la del “ex presidente en funciones”. No cabe esperar que esto se modifique, como consecuencia del percance de salud que acaba de sufrir Néstor Kirchner.

Por otra parte, si Néstor Kirchner decide ser el candidato oficialista para las elecciones del año próximo, la cuestión del vicepresidente deja de ser trivial.

Es difícil pensar que un candidato presidencial físicamente disminuido puede aumentar su caudal electoral, apelando a la compasión o al sentimiento. Los dirigentes políticos opositores realizaron afirmaciones políticamente correctas, como que lo quieren al ex presidente de la Nación recuperado, para poder vencerlo en plenitud física. No se lo cree nadie, una campaña política –particularmente en la Argentina reciente- es un vale todo. A propósito: dicen los historiadores que en Yalta Stalin deliberadamente hacía reuniones prolongadas, o a horas desusadas, para cansar a Roosevelt y obtener más concesiones (Churchill es un testigo de esta conducta de cuarta).

La campaña electoral no necesitaba ningún ingrediente adicional para convertirse en jugosa. Pero le llegó.

¡Animo!

POSDATA. Prestigiosos analistas políticos (más de uno) sostienen que la pelea Kirchner-Scioli es políticamente más importante que los problemas de salud de NK. Difícil saberlo, pero en todo caso son factores que se retroalimentan.

CONTEXTO; Entrega N° 1.102; Setiembre 21, 2010.

DESAFIOS INSTITUCIONALES

Preocupa e indigna, pero no sorprende.

Congruente con el “estilo K” es el hecho de llenarse la boca hablando de la “institucionalidad” del país, pero utilizar las instituciones sólo cuando le convienen al oficialismo, e ignorarlas olímpicamente en caso contrario.

En el caso de la denominada “ley de medios”, existe una medida cautelar dictada con respecto al artículo 161, por el cual –independientemente de los plazos originales- se estableció que en un año hay que adecuar la propiedad de los diferentes medios, a los dictados de la ley. Implicancia que la oposición denomina “desinversión”. Pero la referida medida fue ignorada por el decreto 1.225, del 31 de agosto pasado, que reglamentó la ley 26.522 incluyendo el referido artículo.

La Corte Suprema de Justicia insiste con ordenarle al gobernador de la provincia de Santa Cruz, que reponga en su cargo a Eduardo Sosa, procurador de la provincia, echado por el entonces gobernador Néstor Kirchner en algún momento de la primera mitad de la década de 1990. Para lo cual la Corte le pide al Congreso que intervenga (¿en el sentido que usted y yo entendemos la palabra intervención, o en algún otro?), pero el oficialismo no solamente ignora la decisión de la CSJ sino que piensa organizar un acto en Santa Cruz para apoyar al gobernador que desafía la orden judicial.

El presupuesto nacional para 2011 se basa en un crecimiento previsto del PBI real de 4,3% (que implica prácticamente estancamiento a lo largo del año próximo), inflación de 8,9% (la precisión es una paquetería, el dato es absurdo) y un tipo de cambio de \$ 4,10. La oposición avisó que lo base en pronósticos realistas, porque así como está no lo va a aprobar. El oficialismo está pensando en extender al año siguiente el presupuesto del año en curso, es decir, que en materia fiscal 2010 tenga 24 meses (¿cómo se actualiza por inflación?).

En este contexto, ¿qué se le ocurriría al oficialismo cuando, como consecuencia de las elecciones entre abogados y jueces, desde noviembre próximo se modifique la composición del Consejo de la Magistratura? No lo sé, pero espero “algo” en línea con lo que estoy comentando.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.102; Setiembre 21, 2010.

QUEJA Y SALIDA EN EDUCACION

La continuación de la toma de algunos colegios secundarios públicos en Capital Federal está produciendo una avalancha de inscripciones en los colegios privados. Efecto, supongo, nada querido por los pibes y pibas que siguen tomando los colegios públicos, y menos aún de quienes les “calientan la cabeza”.

En 1970 Alberto Otto Hirschman explicó que frente a una frustración el ser humano genera 2 respuestas, que él sintetizó en sendos términos: queja (voice) y salida (exit). Haciendo notar que mientras el análisis político enfatizaba el primer tipo de comportamiento, el análisis económico desarrolló el segundo, y que ambos debían ser analizados en conjunto.

Específicamente, frente a una frustración un ser humano cambia de proveedor o se embroma y se queja, dependiendo de las circunstancias y los costos. Ejemplo: no me gusta la pizza que sirve mi pizzero preferido, cambio de pizzero; no me gustan los familiares de mi amada esposa, me reúno con mis amigos para quejarme. La familia, como la religión, son típicos ejemplos de queja (¿cuánta gente se divorcia porque no aguanta a los familiares de su ser querido; cuántas personas cambian de religión porque no les gusta algún aspecto de los libros sagrados, o lo que piensa el jefe espiritual de turno?).

Los padres que cambian a sus hijos de escuela, pasándolos del sistema público al privado, “dicen” –sin decirlo- que la queja a favor del cese de la toma de las escuelas y la vuelta a la enseñanza, tiene muy poco efecto en el actual contexto político. Entonces optan por la salida.

¿Se le ocurrirá al gobierno nacional prohibir la enseñanza privada, para “solucionar” el problema? Lo digo en voz baja, no sea cosa que los inspire.

¡Animo!

Hirschman, A. O. (1970): Exit, voice and loyalty, Harvard university press.

CONTEXTO; Entrega N° 1.102; Setiembre 21, 2010.

“GRACIAS A DIOS”: EL PBI EN EL II.T 2010

A punto de finalizar el tercer trimestre de 2010, el INDEC informó qué ocurrió con las cuentas nacionales durante el segundo trimestre. La aclaración es pertinente dado que, desde el punto de vista decisorio, lo que importa siempre es de aquí en adelante.

El cuadro que acompaña a estas líneas sintetiza la información proporcionada. En la última columna aparecen las variaciones porcentuales de cada rubro, entre el segundo trimestre de 2009 e igual período de 2010. Nótese que, tanto en el caso de las mercaderías como en el de los servicios, los sectores fueron ordenados según la tasa de variación, de mayor a menor.

Entre el segundo trimestre de 2009 e igual período de 2010 el PBI total creció 11,8% a precios de mercado (11,5% a costo de factores). Pero a diferencia de períodos anteriores, ahora las mercaderías crecieron mucho más que los servicios (18,3% y 8,2%, respectivamente).

Y dentro de las mercaderías cabe destacar al sector agropecuario (que aumentó 65%) y al industrial (que subió 9,9%). A punto tal que si al PBI total le quito los sectores agropecuario e industrial, el referido 11,5% de aumento se reduce a... 7,5%. En otros términos ¡4 puntos porcentuales de diferencia!

El agro aumentó gracias “a Dios”, es decir, al clima; la industria creció gracias a que pasó el susto de la crisis mundial, y a... Lula. Mejor que el Poder Ejecutivo no se atribuya esta recuperación...

Como dije al comienzo de estas líneas, para la decisión lo relevante es lo que cabe esperar de aquí en más. La información referida al sector industrial, tanto la privada como la pública, apunta al agotamiento de la recuperación, un hecho que siempre cabe esperar, particularmente después del rebote de una recesión, como ocurrió desde el último trimestre de 2009.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.102; Setiembre 21, 2010.

LA OFERTA GLOBAL, DURANTE EL ULTIMO AÑO
(variaciones con respecto al mismo trimestre del año anterior, en %)

Rubro	II.T 09	III	IV	I.T 10	II
Oferta total	-3,9	-2,9	1,8	9,1	14,1
Importaciones	-26,3	-20,7	-4,1	30,1	35,6
PBI total (precios de mercado)	-0,8	-0,3	2,6	6,8	11,8
PBI total (costo de factores)	-0,6	-0,1	2,7	6,3	11,5
Mercaderías (total)	-7,6	-3,6	1,0	5,8	18,3
Agric, caza, silv.	-27,1	-7,3	0,7	5,2	65,0
Industrias manufactureras	-1,0	-3,1	2,9	8,2	9,9
Construcciones	-4,0	-4,2	-3,5	2,0	4,1
Electricidad, gas y agua	0,1	1,3	2,0	6,1	3,4
Pesca	-28,1	-1,7	0,3	-0,3	0,4
Minas y canteras	3,9	-6,2	-1,2	-3,7	-1,4
Servicios (total)	3,4	1,6	3,5	6,4	8,2
Comercio	1,2	-4,7	0,8	8,6	12,0
Transp, almac y comun.	5,8	4,7	8,1	9,6	11,3
Interm. Financiera	-0,7	-0,6	0,5	6,4	9,6
Hoteles y restaurantes	-0,4	-3,3	1,1	6,0	7,7
Administración pública	3,6	5,1	7,0	7,2	7,3
Enseñanza	3,3	4,2	5,4	5,6	6,0
Inmob. y alquileres	5,2	3,7	2,0	2,7	4,3
Otras	5,1	3,0	2,3	4,7	3,9

CONTEXTO; Entrega N° 1.102; Setiembre 21, 2010.

FERIADOS: UBICACIÓN Y NUMERO

El Ejecutivo está enviando un proyecto de ley al Congreso para modificar la ubicación, y aumentar el número, de los feriados nacionales. Entendiendo por tales, “días que no se trabajan pero igual se cobran”. Los hoteleros chochos.

Modificar la ubicación de los feriados existentes, y aumentar su número, son 2 cosas muy diferentes.

No sé si alguna vez, pero hace muchos años que los argentinos no utilizamos cada 17 de agosto para repasar cómo fue el cruce de Los Andes, o cada 20 de junio para releer los “escritos económicos” de Manuel Belgrano. Por lo cual correr algunas de las “fechas patrias” para que caigan en lunes o viernes, y de esta manera también puedan ser aprovechadas por algunos asalariados, no parece una mala idea.

En cambio, aumentar el número de feriados hay que analizar si es una buena idea.

Perdón por lo que voy a decir, pero viene a cuento. El PBI no cae del cielo como el Maná, sino que surge del esfuerzo de los seres humanos. Como el asalariado es contratado por tiempo, y no por rendimiento (más allá de los premios), siente como una ganancia neta que no tenga que trabajar pero igual cobre. Pero no hay que ser un genio de la economía para advertir que si en el pasado determinado día se trabajaba, y ahora es feriado, “algo va a pasar”. O la producción cae y los precios aumentan, o se trabajan horas extras antes y después del feriado.

Desde el punto de vista práctico no sirve tratar de entender la realidad como si sólo existieran empleadores y asalariados formales. Porque también existe el mundo informal, el cuentapropismo y la prestación de los servicios laborales complementarios con el mayor número de feriados.

En un país con 36% de informalidad laboral; ¿seguro que todos los asalariados van a usufructuar la nueva ley? ¿O estaremos delante de un nuevo ejemplo de redistribución de los ingresos de los informales a los formales?

. . .

Pongamos todo esto en contexto histórico. Particularmente, consideremos la cuestión de la extensión de la jornada laboral, el número de días de semana que se trabaja, el período de vacaciones, los feriados, etc.

El tema es así. La acumulación de factores y la mejora tecnológica aumenta el PBI o, si se prefiere, el tamaño de la “torta”. ¿Cómo se distribuye el fruto de la acumulación y el cambio tecnológico, entre los distintos seres humanos? Vía aumento de la producción, entre todos (aunque no a todos les aumenta en la misma proporción); vía mejora en las condiciones laborales y acortamiento de la jornada laboral, entre los asalariados... formales.

En el siglo XIX era habitual trabajar 6 días por semana, entre 10 y 12 horas por día. La jornada laboral de 8 horas diarias fue una de las conquistas históricas de los asalariados. A veces nos pasamos del otro lado, y hay que retroceder. Hace algunos años Francia introdujo la jornada laboral máxima de 35 horas semanales, y tuvo que dar marcha atrás.

Esto quiere decir que la discusión sobre el número de los feriados podría darse en el contexto de cómo repartir los frutos del crecimiento. Para lo cual, naturalmente, le deberíamos prestar alguna atención al crecimiento.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.102; Setiembre 21, 2010.

UNIVERSIDADES NO APAÑAN DIBUJOS DEL INDEC

Buscando “cómplices” en los dibujos que realiza el INDEC a partir de comienzos de 2007, particularmente en la estimación del índice de precios al consumidor (IPC), el Poder Ejecutivo creó un Consejo Académico, integrado por profesores de estadística de 5 universidades nacionales (las de Buenos Aires, Tres de Febrero, Tucumán, Rosario y Mar del Plata).

Notable desafío al coraje, no a la capacidad intelectual. Porque hasta mi tía Carlota sabe que “algo raro” está pasando con las estimaciones de la tasa de inflación que realiza el INDEC. Digo desafío al coraje porque, en definitiva, los profesores de estadística de las universidades nacionales son empleados públicos, y es conocida la “magnanimidad” con la cual el oficialismo acepta que no coincidan con él.

El hecho es que la semana pasada las referidas universidades concluyeron la confección del informe, el cual –no lo leí, hablo por los trascendidos periodísticos- dice que lo que el INDEC hace con el IPC, no tiene nada que ver con las correcciones que en los otros países se le realizan a la fórmula tradicional planteada por Laspayres. En buen romance, una cosa es una corrección y otra un dibujo.

El informe debía ser entregado al ministro de economía pero al parecer Amado Boudou tiene tanta tarea que postergó la reunión un día tras otro, hasta que los académicos –entendiblemente – optaron por dejar el escrito en “mesa de entradas” del ministerio.

La noticia no es que el INDEC no mide bien. La reconfortante noticia es que no consiguieron apoyo académico para continuar haciendo lo que vienen haciendo desde comienzos de 2007. Lo cual, obviamente, no modificará la forma en la que el INDEC seguirá estimando la tasa de inflación, pero al menos lo hará sin la “bendición” académica que estaba buscando. **Contexto** aplaude la muestra de coraje.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.102; Setiembre 21, 2010.

PARA AJUSTE SALVAJE, NADA COMO... CUBA

Hace algunos días Fidel Castro afirmó que “el modelo cubano no nos sirve ni a nosotros”.

El gobierno cubano acaba de anunciar que en 6 meses se desprenderá de medio millón de empleados públicos, la mitad del número que actualmente trabaja en el Estado (¿no eran todos empleados públicos?, pregunta mi tía Carlota).

El progresismo argentino, como el progresismo europeo, que tanto critica las políticas de ajuste; ¿qué tiene que decir a la luz de una decisión que por su magnitud empalidece todo lo conocido en Occidente?

¿Quién absorberá a todos estos asalariados? Por ahora, la economía informal. Cuando termine el castrismo, las inversiones que inevitablemente llegarán a la isla.

No soy un experto en la economía cubana, pero nadie puede pretender que todos los ex empleados públicos sólo derivaban ingresos del Estado. Cabe pensar que la mayoría de ellos se las “rebuscaba” prestando también servicios en el sector informal de la economía. De manera que en cierta medida el proceso implicará explicitar el hecho de que el Estado no puede pagar tantos sueldos.

El ajuste será tanto o más doloroso cuanto menos “capitalista” sea el resto de las medidas económicas que se adopten. Y de la credibilidad de su duración, tanto durante el resto del régimen castrista como después.

Cada vez que ocurre un episodio como éste, vuelvo a preguntar: ¿cuántas personas habrán muerto en cuba, fusiladas o en la cárcel, por haber sugerido esto antes de que lo dijera Fidel Castro?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.102; Setiembre 21, 2010.

PARTICIPACION OBRERA EN GESTION EMPRESARIA

“No tengo problema con repartir 10% de mis ganancias entre los empleados, de hecho ya lo hago. En cambio tengo muchos problemas con que un `representante´ de los empleados se sienta en las reuniones de directorio y de gerencia de mi empresa, con poder de voto”. Testimonio de un asiduo lector de **Contexto**, a cargo de una importante empresa comercial, generado por el proyecto de ley que lleva adelante el diputado Héctor Recalde, con apoyo de la CGT y obvio reparo (entre otras) de la UIA.

¿Cuál es el problema? La “Gloriosa revolución” inglesa de 1688, importantísima e incruenta, introdujo el principio de no taxation without representation, es decir, que sólo deben legislar en materia impositiva aquellos que tienen que pagar el impuesto legislado (principio que en Argentina se aplica muy poco, con las lamentables consecuencias que son de esperar).

En el caso de la participación sindical en la dirección de las empresas, el problema es que la ley le permitiría participar en las decisiones a quien –en el límite- se juega su puesto de trabajo, y el de sus compañeros, pero no su capital.

Vivimos en un mundo incierto. Mejor dicho, muy incierto. A la incertidumbre puramente económica, que existe en cualquier parte del mundo, en nuestro país debemos agregarle la incertidumbre que surge de la extrema discrecionalidad de la política económica. Un negocio es un buen negocio, no solamente si están los consumidores, cubren con creces los costos, sino también... si Guillermo Moreno así lo dispone.

Esto lo sabe el dueño de la empresa, y actúa en consecuencia. Pero; ¿cómo juega el esquema “error tipo I, error tipo II” en la decisión de las empresas, cuando quienes las adoptan pueden apropiarse de parte de los beneficios, pero no tienen que hacerse cargo de los errores? Todo hace pensar que esa empresa adoptará decisiones más riesgosas que las que adoptaría su dueño.

¿Puede el representante sindical introducir sensatez en las decisiones, cuando la empresa está en manos de un dueño loco? Puede, y en este caso la iniciativa mejoraría la realidad. Pero una ley no puede, en el nombre de solucionar un caso específico, modificar el proceso decisorio de todas las empresas.

• • •

El checoslovaco Jaroslav Vanek, nacido en 1930, planteó la “teoría pura” de las empresas administradas por los trabajadores, esquema que según él permitiría superar muchos de los conflictos que se presentan en las empresas capitalistas. No estoy en condiciones de valorar su propuesta en términos prácticos en el resto del mundo, tengo graves dudas que funcione en Argentina.

¿Por qué los capitalistas contratan a los asalariados, y no viceversa? Esta es una vieja pregunta a la cual Eswaran y Kotwal (1989) le encontraron una respuesta digna de consideración. Según los autores mencionados este tema plantea 2 cuestiones: 1) ¿por qué las relaciones de producción generan jerarquías?; y 2) ¿por qué los dueños del capital ocupan los lugares de arriba dentro de la jerarquía?

Su conclusión es la siguiente: la producción organizada en grupos genera cuestiones de moral hazard (riesgo moral) por parte de los trabajadores. Resultado del hecho de que no todos los esfuerzos de cada uno de ellos se pueden notar en términos de resultados. Ejemplo: ¿cómo averiguar por el número de pedidos recibidos por teléfono, el esfuerzo que pone la telefonista en atender a los potenciales compradores? Consiguientemente hay que nombrar a un monitor. Pero; ¿quién monitorea a los monitores? La empresa capitalista brinda una respuesta. Monitorea a los monitores quien, porque se queda con el residuo (la diferencia entre los ingresos y los egresos totales), tiene incentivos para monitorear.

Esto también podría ocurrir en un mundo donde los trabajadores ocuparan los puestos más altos de la jerarquía, pero si hay incentivos para que el capitalista observe por sí mismo la producción, en vez de prestar su dinero, es porque el problema radica en el mercado de crédito. Por eso la cuestión del riesgo moral se plantea en el mercado de los prestatarios, no en el de los trabajadores. La empresa capitalista es entonces la respuesta natural de los capitalistas a la cuestión del riesgo moral de los prestatarios¹.

¡Animo!

Eswaran, M. y Kotwal, A. (1989): "Why are capitalists the bosses?", Economic journal, 99, marzo.

¹ Como las obligaciones que generan los pasivos son de hecho limitadas en una sociedad civilizada (¿qué es lo más que en una sociedad como la nuestra le puede pasar, a quien prometió pagar y no lo hace?), la cuestión del riesgo moral es tan intrínseca a los mercados de capitales como a los laborales. El riesgo moral de los prestatarios explica lo que el riesgo moral de los trabajadores no puede: la emergencia de estructuras jerárquicas aún en actividades productivas donde no se requiere el trabajo en equipo.

CONTEXTO; Entrega N° 1.102; Setiembre 21, 2010

FELIPE PAZOS
(1912 - 2001)

Nació en Cuba.

Integró la delegación de su país a la conferencia de Bretton Woods de 1944, donde se fundaron el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (luego Banco Mundial).

Entre 1946 y 1949 fue jefe del Departamento de Hemisferio Occidental del FMI, y director asistente del Departamento de investigaciones de dicho organismo; y entre 1952 y 1953 fue economista principal del Banco Mundial.

Fundó el Banco Nacional de Cuba, siendo su primer presidente, entre 1950 y 1952. Renunció cuando se produjo el golpe de Estado de Batista, regresando al cargo en 1959, cuando Fidel Castro llegó al poder. Introdujo el control de cambios, y al año siguiente... ¡migró!

Entre 1961 y 1966 formó parte del “Comité de los 9 sabios” montado por la Organización de Estados Americanos, para coordinar el programa de la Alianza para el Progreso.

Entre 1966 y 1975 fue economista principal en el Banco Interamericano de Desarrollo, y desde entonces hasta su fallecimiento, asesor económico en el Banco Central de Venezuela.

Enseñó en la universidad de Santo Tomás de Villanueva, entre 1954 y 1955, y en la universidad de Oriente, entre 1955 y 1957. Entre 1954 y 1957 también fue director de investigaciones del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Pazos? Por su trayectoria como funcionario nacional e internacional.

Además de lo cual es autor de Desarrollo económico de América Latina, publicado en 1961; Medidas para detener la inflación crónica en América Latina, publicado en 1969; Inflación crónica en América Latina, que viera la luz en 1972; y Medio siglo de política económica latinoamericana, publicado en 1991.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos
	País EMBI+	Encuesta BCRA		Call bancos	p./ emp. 1° línea	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$ libres/ por kilo)	(us\$ libres/ quint- tal)
		ahorro	P. fijo					tasa fija	30 d.					
		(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)	en \$ (anual, %)	Com. A 3.500	a fin de mes	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
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
Ago.10	701	0,03	0,78	9,33		3,9589	3,9374	3,9531	3,9835	2.389,54	1.890,08	6,214	1,57	19,51
2010														
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	9,32		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	9,19		3,9600	3,9347	3,9620	3,9940	2.432,85	1.867,71	6,282	1,59	19,40
Ago. 6	671	0,03	0,80	9,30		3,9550	3,9325	3,9560	3,9910	2.425,33	1.872,41	6,113	1,55	19,47
Ago. 9	653	0,03	0,80	9,23		3,9500	3,9308	3,9570	3,9890	2.427,68	1.885,34	6,113	1,55	19,57
Ago. 10	657	0,03	0,83	9,42		3,9550	3,9328	3,9530	3,9840	2.402,44	1.875,21	6,289	1,59	19,48
Ago. 11	672	0,03	0,81	9,21		3,9550	3,9345	3,9540	3,9840	2.349,33	1.863,36	6,057	1,53	19,44
Ago. 12	673	0,03	0,82	9,38		3,9550	3,9338	3,9520	3,9820	2.366,49	1.884,23	6,057	1,53	19,57
Ago. 13	670	0,03	0,73	9,32		3,9550	3,9328	3,9530	3,9850	2.367,98	1.885,15	6,083	1,54	19,62
Ago. 16	690	0,03	0,73	9,32		3,9550	3,9328	3,9530	3,9850	2.367,98	1.885,15	6,083	1,54	19,67
Ago. 17	678	0,03	0,81	9,18		3,9550	3,9330	3,9490	3,9820	2.435,65	1.938,40	6,148	1,55	19,67
Ago. 18	683	0,03	0,74	9,23		3,9550	3,9338	3,9490	3,9820	2.466,70	1.975,23	6,208	1,57	19,68
Ago. 19	746	0,03	0,82	9,21		3,9550	3,9368	3,9510	3,9810	2.429,28	1.955,05	6,208	1,57	19,51
Ago. 20	694	0,03	0,82	9,31		3,9600	3,9382	3,9490	3,9800	2.438,97	1.976,41	6,260	1,58	19,56
Ago. 23	691	0,03	0,78	9,38		3,9600	3,9395	3,9480	3,9790	2.368,63	1.913,00	6,260	1,58	19,62
Ago. 24	716	0,03	0,76	9,23		3,9600	3,9415	3,9500	3,9800	2.293,29	1.846,20	6,288	1,59	19,55
Ago. 25	750	0,03	0,78	9,33		3,9650	3,9455	3,9510	3,9810	2.331,13	1.889,37	6,328	1,60	19,54
Ago. 26	776	0,03	0,82	9,40		3,9650	3,9448	3,9490	3,9780	2.321,44	1.883,67	6,328	1,60	19,65
Ago. 27	754	0,03	0,74	9,40		3,9650	3,9438	3,9480	3,9760	2.349,07	1.885,63	6,318	1,59	19,76
Ago. 30	756	0,03	0,81	9,45		3,9650	3,9445	3,9490	3,9780	2.307,20	1.861,24	6,318	1,59	19,76
Ago. 31	760	0,03	0,79	9,94		3,9700	3,9497	3,9497	3,9790	2.336,89	1.888,41	6,318	1,59	19,76
Sep. 1	725	0,03	0,83	9,48		3,9700	3,9488	3,9800	4,0070	2.394,76	1.919,62	6,366	1,60	19,88
Sep. 2	710	0,03	0,82	9,32		3,9700	3,9488	3,9780	4,0060	2.415,92	1.937,77	6,490	1,63	19,95
Sep. 3	685	0,03	0,77	9,55		3,9700	3,9442	3,9760	4,0030	2.423,22	1.932,75	6,490	1,63	20,24
Sep. 6	685	0,03	0,79	9,54		3,9700	3,9455	3,9730	4,0010	2.437,93	1.948,06	6,395	1,61	20,44
Sep. 7	708	0,03	0,82	9,29		3,9650	3,9462	3,9740	4,0030	2.418,75	1.940,47	6,395	1,61	20,33
Sep. 8	716	0,03	0,80	9,35		3,9650	3,9468	3,9740	4,0030	2.419,92	1.939,16	6,516	1,64	20,38
Sep. 9	709	0,03	0,84	9,25		3,9650	3,9452	3,9720	4,0000	2.431,09	1.951,84	6,559	1,65	20,37
Sep. 10	709	0,03	0,81	9,32		3,9650	3,9460	3,9700	4,0000	2.436,77	1.956,51	6,559	1,65	20,42
Sep. 13	670	0,03	0,79	9,32		3,9650	3,9480	3,9690	4,0000	2.457,92	1.963,72	6,530	1,65	20,38
Sep. 14	682	0,03	0,83	9,22		3,9700	3,9492	3,9690	4,0000	2.442,83	1.952,30	6,828	1,72	20,43
Sep. 15	667	0,03	0,84	9,31		3,9700	3,9503	3,9680	3,9990	2.439,28	1.951,26	6,674	1,68	20,40
Sep. 16	652	0,03	0,83	9,33		3,9700	3,9490	3,9640	3,9970	2.447,07	1.958,10	6,674	1,68	20,33

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
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
Ago.10	50.348	103.925	32.307	136.232	37.284	63.374	0	14.913	251.803
2010									
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
Ago. 2	51.084	104.449	31.555	136.004	34.065	58.134	0	13.835	242.038
Ago. 3	49.897	105.029	31.234	136.263	37.613	58.134	0	13.685	245.695
Ago. 4	49.991	105.649	30.133	135.782	37.440	59.541	0	13.248	246.011
Ago. 5	50.045	106.104	28.863	134.967	37.537	59.541	0	13.997	246.042
Ago. 6	49.990	106.648	27.970	134.618	37.516	59.541	0	14.484	246.159
Ago. 9	50.026	106.781	28.184	134.965	37.610	59.541	0	14.335	246.451
Ago. 10	50.004	106.461	28.345	134.806	37.546	59.541	0	14.627	246.520
Ago. 11	49.940	106.114	28.475	134.589	37.545	61.171	0	13.353	246.658
Ago. 12	50.071	106.040	29.897	135.937	37.523	61.171	0	12.583	247.214
Ago. 13	50.109	105.931	29.415	135.346	37.665	61.171	0	13.251	247.433
Ago. 17	50.176	105.551	30.776	136.327	37.226	61.171	0	12.756	247.480
Ago. 18	50.198	104.793	29.814	134.607	38.630	62.167	0	13.661	249.065
Ago. 19	50.183	104.158	30.273	134.431	38.575	62.167	0	14.012	249.185
Ago. 20	50.173	103.756	31.328	135.084	38.650	62.167	0	13.427	249.328
Ago. 23	50.240	103.591	32.969	136.560	38.751	62.167	0	12.259	249.737
Ago. 24	50.266	103.232	33.768	137.000	38.786	62.167	0	11.879	249.832
Ago. 25	50.315	103.037	34.452	137.489	39.002	63.374	0	10.367	250.232
Ago. 26	50.339	103.085	34.783	137.868	38.873	63.374	0	10.099	250.214
Ago. 27	50.353	103.375	33.127	136.502	38.674	63.374	0	11.650	250.200
Ago. 30	50.319	103.799	29.914	133.713	38.510	63.374	0	14.229	249.826
Ago. 31	50.348	103.925	32.307	136.232	37.284	63.374	0	14.913	251.803
Sep. 1	50.469	104.625	34.206	138.831	38.668	64.020	0	12.025	253.544
Sep. 2	50.455	105.633	33.463	139.096	37.070	64.020	0	12.112	252.298
Sep. 3	50.539	106.542	32.166	138.708	36.725	64.020	0	12.726	252.179
Sep. 6	50.546	107.069	31.434	138.503	36.880	64.020	0	12.965	252.368
Sep. 7	50.575	107.374	30.688	138.062	36.822	64.020	0	13.749	252.653
Sep. 8	50.646	107.498	29.754	137.252	36.890	65.819	0	12.663	252.624
Sep. 9	50.741	107.573	30.436	138.009	36.987	65.819	0	12.550	253.365
Sep. 10	50.795	107.559	31.017	138.576	37.049	65.819	0	12.214	253.658

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
Mar.10	371.050	288.086	241.833	46.582	36.337	46.287	100.925	11.916	9	5.187	5.877	82.964
Abr.10	392.580	310.239	249.990	48.776	38.340	45.575	104.985	15.478	10	8.739	5.894	82.341
May.10	409.923	325.780	262.306	50.362	40.511	45.884	112.582	16.199	11	9.393	5.975	84.143
Jun.10	420.878	334.145	272.146	52.095	42.464	47.626	117.174	15.712	14	8.782	6.079	86.733
Jul.10	436.017	343.950	282.810	51.763	45.687	51.610	120.639	15.462	13	8.418	6.101	92.067
Ago.10	441.040	347.676	290.577	53.668	45.329	49.915	128.739	14.422	13	7.313	6.156	93.364
2010												
Jul. 27	437.754	346.535	284.287	52.747	47.523	47.823	124.131	15.739	13	8.644	6.169	91.219
Jul. 28	439.184	347.955	285.707	53.642	47.791	47.987	124.218	15.739	13	8.663	6.127	91.229
Jul. 29	434.676	343.257	289.132	53.503	49.507	49.492	124.301	13.668	13	6.600	6.120	91.419
Jul. 30	434.991	343.063	288.502	52.676	47.171	51.533	124.826	13.778	13	6.625	6.105	91.928
Ago. 2	435.599	342.936	288.454	53.786	44.700	52.066	124.957	13.758	13	6.638	6.074	92.663
Ago. 3	436.631	343.426	287.645	53.682	43.923	51.355	126.014	14.086	13	6.978	6.095	93.205
Ago. 4	438.007	344.298	288.137	53.403	42.173	53.304	126.626	14.182	13	7.076	6.116	93.709
Ago. 5	440.830	346.391	289.620	53.212	41.939	55.408	126.124	14.336	13	7.219	6.076	94.439
Ago. 6	438.274	342.744	286.112	52.090	39.572	54.739	126.979	14.319	13	7.198	6.117	95.530
Ago. 9	437.353	341.447	284.768	52.562	39.526	52.529	126.611	14.349	13	7.233	6.097	95.906
Ago. 10	438.303	343.000	285.933	52.319	41.435	51.545	127.227	14.429	13	7.283	6.142	95.303
Ago. 11	439.108	344.266	287.239	53.236	42.579	50.916	127.022	14.419	13	7.276	6.154	94.842
Ago. 12	440.384	345.858	288.483	53.508	43.669	50.433	127.477	14.507	13	7.357	6.192	94.526
Ago. 13	440.493	346.069	288.650	53.278	43.030	49.821	128.767	14.518	13	7.359	6.210	94.424
Ago. 17	439.957	346.366	288.955	53.373	45.443	47.741	128.541	14.516	13	7.415	6.150	93.591
Ago. 18	438.382	345.597	288.087	53.477	44.653	47.863	129.135	14.541	13	7.444	6.153	92.785
Ago. 19	439.987	347.394	289.971	54.046	45.330	47.760	129.772	14.519	13	7.441	6.161	92.593
Ago. 20	441.914	349.134	291.484	53.933	46.877	47.392	130.503	14.558	13	7.458	6.201	92.780
Ago. 23	441.870	349.394	291.800	54.470	48.339	46.359	129.900	14.544	13	7.456	6.163	92.476
Ago. 24	442.865	350.879	293.273	53.894	50.156	46.277	130.597	14.547	13	7.459	6.200	91.986
Ago. 25	444.511	352.652	294.945	54.329	50.790	46.948	130.570	14.554	13	7.459	6.207	91.859
Ago. 26	445.374	353.538	295.855	54.488	51.175	47.574	130.742	14.548	13	7.455	6.216	91.836
Ago. 27	445.697	353.547	295.825	54.561	49.496	47.718	132.099	14.558	13	7.458	6.232	92.150
Ago. 30	446.626	354.738	297.063	55.264	48.612	48.549	131.441	14.546	13	7.454	6.150	91.888
Ago. 31	449.674	357.517	299.821	54.124	48.502	51.923	132.422	14.533	13	7.458	6.180	92.157
Sep. 1	449.850	357.122	299.446	54.845	46.318	53.066	132.487	14.528	13	7.472	6.168	92.728
Sep. 2	449.057	355.512	298.820	54.553	45.626	53.408	132.678	14.280	13	7.208	6.188	93.545
Sep. 3	448.196	353.405	296.658	53.166	43.212	54.820	133.049	14.294	13	7.219	6.183	94.791
Sep. 6	448.120	352.029	295.214	52.611	42.185	54.933	132.751	14.311	13	7.212	6.176	96.091
Sep. 7	447.034	350.816	293.720	52.518	41.284	54.064	133.345	14.400	13	7.287	6.209	96.218
Sep. 8	448.075	351.665	294.609	53.341	41.545	53.301	133.550	14.390	13	7.281	6.195	96.410
Sep. 9	448.778	352.370	295.151	53.280	42.544	52.313	134.103	14.431	13	7.341	6.212	96.408
Sep. 10	449.117	352.573	295.334	53.283	43.571	51.358	134.146	14.436	12	7.344	6.212	96.544

* 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
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio	(Nueva York, us\$/onza)
	(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
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
Ago.10	1,5178	1,5651	1,2897	85,35	6,7878	1,760	3,25	0,57	10.350,39	2.205,28	9.268,23	1.217,93
2010												
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
Ago. 6	1,5291	1,5951	1,3288	85,51	6,7686	1,759	3,25	0,63	10.653,56	2.288,47	9.642,12	1.206,00
Ago. 9	1,5348	1,5907	1,3229	85,88	6,7678	1,752	3,25	0,62	10.698,75	2.305,69	9.572,49	1.200,10
Ago. 10	1,5275	1,5858	1,3180	85,44	6,7724	1,758	3,25	0,61	10.644,25	2.277,17	9.551,05	1.197,10
Ago. 11	1,5233	1,5663	1,2871	85,41	6,7753	1,770	3,25	0,60	10.378,83	2.208,63	9.292,85	1.200,90
Ago. 12	1,5142	1,5570	1,2824	85,92	6,7853	1,774	3,25	0,59	10.319,95	2.190,27	9.212,59	1.214,80
Ago. 13	1,5121	1,5579	1,2750	86,29	6,7991	1,772	3,25	0,59	10.303,15	2.173,48	9.253,46	1.213,70
Ago. 16	1,5124	1,5652	1,2818	85,34	6,8043	1,757	3,25	0,58	10.301,80	2.181,95	9.196,63	1.225,00
Ago. 17	1,5162	1,5569	1,2878	85,54	6,7925	1,755	3,25	0,57	10.405,85	2.209,44	9.161,68	1.226,30
Ago. 18	1,5169	1,5588	1,2844	85,47	6,7927	1,753	3,25	0,56	10.415,54	2.215,70	9.240,54	1.230,10
Ago. 19	1,5144	1,5592	1,2820	85,37	6,7902	1,757	3,25	0,55	10.271,21	2.178,95	9.362,68	1.232,80
Ago. 20	1,5080	1,5540	1,2710	85,61	6,7916	1,760	3,25	0,54	10.213,62	2.179,76	9.179,38	1.227,60
Ago. 23	1,5091	1,5516	1,2661	85,26	6,8005	1,767	3,25	0,53	10.174,41	2.159,63	9.116,69	1.226,60
Ago. 24	1,5063	1,5416	1,2667	84,07	6,7871	1,765	3,25	0,52	10.040,45	2.123,76	8.995,14	1.231,00
Ago. 25	1,5074	1,5452	1,2652	84,66	6,7997	1,766	3,25	0,52	10.060,06	2.141,54	8.845,39	1.240,40
Ago. 26	1,5108	1,5524	1,2721	84,46	6,7999	1,762	3,25	0,51	9.985,81	2.118,69	8.906,48	1.237,00
Ago. 27	1,5109	1,5516	1,2732	84,46	6,7999	1,753	3,25	0,50	10.150,65	2.153,63	8.991,06	1.236,70
Ago. 30	1,5091	1,5457	1,2664	84,56	6,8030	1,760	3,25	0,50	10.009,73	2.119,97	9.149,26	1.237,60
Ago. 31	1,5089	1,5352	1,2679	84,06	6,8082	1,757	3,25	0,50	10.014,72	2.114,03	8.824,06	1.249,40
Sep. 1	1,5147	1,5449	1,2809	84,46	6,8116	1,747	3,25	0,50	10.269,47	2.176,84	8.927,02	1.244,50
Sep. 2	1,5153	1,5398	1,2823	84,32	6,8084	1,732	3,25	0,50	10.320,10	2.200,01	9.062,84	1.251,70
Sep. 3	1,5153	1,5463	1,2892	84,42	6,8015	1,731	3,25	0,49	10.447,93	2.233,75	9.114,13	1.248,30
Sep. 6	1,5153	1,5402	1,2873	84,24	6,7874	1,727	3,25	0,49	10.447,93	2.233,75	9.301,32	1.248,30
Sep. 7	1,5130	1,5360	1,2686	83,84	6,7922	1,727	3,25	0,49	10.340,69	2.208,89	9.226,00	1.257,80
Sep. 8	1,5121	1,5467	1,2716	83,92	6,7943	1,725	3,25	0,49	10.387,01	2.228,87	9.024,60	1.256,60
Sep. 9	1,5129	1,5432	1,2700	83,86	6,7835	1,723	3,25	0,49	10.415,24	2.236,20	9.098,39	1.248,50
Sep. 10	1,5141	1,5356	1,2707	84,19	6,7703	1,720	3,25	0,49	10.462,77	2.242,48	9.239,17	1.244,70
Sep. 13	1,5153	1,5424	1,2876	83,71	6,7605	1,716	3,25	0,49	10.544,13	2.285,71	9.321,82	1.245,40
Sep. 14	1,5184	1,5554	1,2999	83,13	6,7450	1,708	3,25	0,48	10.526,49	2.289,77	9.299,31	1.271,20
Sep. 15	1,5196	1,5618	1,3009	85,71	6,7400	1,727	3,25	0,48	10.572,73	2.301,32	9.516,56	1.266,30
Sep. 16	1,5248	1,5630	1,3084	85,80	6,7260	1,716	3,25	0,48	10.594,83	2.303,25	9.509,50	1.273,10