CONTEXTO

Entrega N° 1.103

Set. 28, 2010

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Superávit comercial decreciente, por mayor aumento de las importaciones que de las exportaciones, nivel de actividad industrial y general con reactivación declinante. Euforia (de corto plazo) entre los oferentes de bienes no transables internacionalmente, preocupación entre los productores de bienes transables. Porque todo indica que de aquí en más la cuestión del aumento de los costos internos con respecto al dólar, se seguirá complicando.

CLAVES

- ♦ El gasto público efectivamente realizado aumentó 31,5%, entre agosto de 2009 y de 2010. El devengado, Dios sabe.
- ♦ Cámara Federal ordenó inscribir a gremio de los subtes, primer paso para otorgar personería gremial.
- ♦ Senador Sanz sobre Consejo de la Magistratura: “el oficialismo perdió la mayoría, pero no el poder de veto, porque para decisiones trascendentales se necesitan 2/3 de los votos”.
- ♦ Mataron al jefe militar de las FARC.

ME PREGUNTO

¿Por qué es tan difícil saber quién ganó en la elección que tuvo lugar en la CTA?

SEMAFOROS

ROJO

⊖ La reposición del procurador Sosa en Santa Cruz, en vías de “diluirse” por desacuerdos entre la oposición, sobre cómo proceder al respecto.

AMARILLO

☹

VERDE

⊕ El gobierno nacional no quiere endeudarse al 9% anual. ¡Gran noticia para cada uno de los que pagamos impuestos!

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Cuáles ganancias? ¿para quién? ¿y entonces?
- ♦ Marcó del Pont sigue en el BCRA. ¿Y?
- ♦ “Bancarización gratuita”. ¿Quién paga?
- ♦ Balanza comercial: ¿dónde estamos? ¿dónde vamos?
- ♦ Actividad económica: ¿dónde estamos? ¿dónde vamos?
- ♦ Cambios en el equipo económico de Obama. ¿Y?
- ♦ Harry Braverman

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La tarea más difícil en la vida de una mujer consiste en probarle a un hombre que sus intenciones son serias”.
Helen Rowland.

CONTEXTO; Entrega N° 1.103; Setiembre 28, 2010

COMO LO VEO

“Pronuncia discursos, es abogado, muy suelto en su conversación y escribe como un hombre sin cultura. Por lo menos no escribe muy literariamente; aunque su estilo no sea del todo de un iletrado, maneja la pluma como un hombre de negocios”.

(Fuente: Dostovievski, F.: Crimen y castigo).

Superávit comercial decreciente, por mayor aumento de las importaciones que de las exportaciones, nivel de actividad industrial y general con reactivación declinante. Euforia (de corto plazo) entre los oferentes de bienes no transables internacionalmente, preocupación entre los productores de bienes transables. Porque todo indica que de aquí en más la cuestión del aumento de los costos internos con respecto al dólar, se seguirá complicando.

El Poder Ejecutivo no quiere más deuda

Por liquidez internacional, no por méritos locales. Lo cierto es que el Estado argentino podría hoy volver a colocar deuda “a un dígito de interés”, es decir, por debajo del 10% anual. No obstante lo cual la presidenta de la Nación anunció que (por ahora al menos) no hará uso de esa opción.

Estoy contentísimo, no como economista profesional sino como ciudadano argentino que no tiene más remedio que pagar impuestos, y que por consiguiente visualiza cada aumento de la deuda pública como un aumento futuro de las alícuotas de los impuestos existentes, o la creación de nuevos gravámenes.

Así que Cristina Fernández de Kirchner, bravo por esta decisión.

Cambios en el Consejo de la Magistratura

Con la elección de Daniel Ostropolsky como representante de los abogados del interior del país en el Consejo de la Magistratura, finaliza el proceso de modificación de autoridades del referido organismo. No se sabe si la Cámara de Diputados mantendrá a sus actuales representantes (los diputados Diana Conti y Carlos Kunkel), o como resultado de la nueva composición también ellos serán reemplazados, pero en cualquier caso el oficialismo perdió la mayoría en el Consejo.

Esto quiere decir que el proceso de nombramiento y remoción de los jueces, cambió de manos “políticas”. ¿En cuánto tiempo se trasladará esto a las decisiones? Veremos. Pero al respecto no debe ignorarse la afirmación del senador Sanz: “el oficialismo perdió la mayoría, pero no el poder de veto, porque para las decisiones transcendentales se necesitan 2/3 de los votos”.

Blockbuster se presentó en quiebra

Tener en el barrio un lugar donde se pudieran alquilar películas, para verlas en casa en vez de ir al cine (o verlas cuando ya no se exhibían más), constituyó en su momento un avance tecnológico. Pero el hecho de que la empresa Blockbuster se haya presentado en Estados Unidos, dentro de los términos del “capítulo 11” de su ley de quiebras, sugiere que esto también fue superado por la tecnología... y la piratería.

Diferencia muy importante, dicho sea de paso. No siendo un usuario de este tipo de servicios, sólo me resta preguntar: desde una computadora; ¿se puede “bajar” una película, pagando los correspondientes derechos de autor? Porque si esto fuera posible, Blockbuster fue desplazado por la tecnología. Si sólo se la puede bajar ilegalmente, porque alguien hizo la “gauchada” de comprar una copia legal y “subirla” a la web para que otros la puedan ver gratis, estamos delante de un problema de piratería.

El otro día me encontré con un amigo mío, quien hace algunas décadas encaró la costosísima tarea de traducir al castellano, desde el original en alemán, una obra en más de 20 tomos. Años después encontró que en México se la habían pirateado, en versión impresa.

Cuando el otro día le pregunté cómo iba su lucha contra México, me dijo que no solamente existen ediciones impresas piratas, sino que también subieron la suya a la web.

La cuestión de los derechos de propiedad no es simplemente una de pagarles a los “pulpos internacionales”. Llevando la cuestión al extremo, seremos geniales copiando... ¡pero no habrá originales para copiar!

¿Y entonces?

Un ex presidente es noticia cuando dice que se siente mal, no cuando desmiente rumores sobre su salud. Así que la afirmación de Néstor Kirchner, de que se siente bien, no tiene ningún valor. Y la cuestión de su salud en todo caso refuerza las pulseadas que está llevando a cabo, con miras a la elección presidencial de 2011.

Si el oficialismo hace lo que hace para “entretener” a la oposición y a la población, mientras espera que termine el período presidencial, o hace lo que hace con el deliberado propósito de destruir empresas e instituciones, es una discusión poco importante, porque desde el punto de vista de los resultados estamos hablando de lo mismo. Error tipo I, error tipo II, hay que tomar todas las decisiones sobre la base de que la presidencia de la Nación cambiará de manos en diciembre de 2011, por la derrota del oficialismo.

Nadie a cargo, el viento a favor producto del aumento de la cosecha y los buenos precios internacionales de los productos de exportación posibilita seguir financiando los desaguizados generados por la “política” en materia energética.

Sigue habiendo “2 argentinas”: la de quienes fabrican productos no transables, que pueden aumentar sus precios con relación al resto, y la de quienes fabrican productos importables o exportables, quienes encuentran en la constancia del tipo de cambio nominal un techo para sus precios. Todo indica que esto se seguirá complicando en el corto plazo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.103; Setiembre 28, 2010.

¿CUALES GANANCIAS? ¿PARA QUIEN? ¿Y ENTONCES?

Las ganancias de las empresas están siendo “tironeadas” en las últimas semanas en nuestro país. Por una parte, por iniciativa del diputado Héctor Recalde el Congreso está analizando un proyecto de ley para distribuir entre los trabajadores 10% de las ganancias de las empresas; por la otra, el ministro de economía propone gravar con una sobretasa de 5%, en el pago del impuesto a las ganancias, a las utilidades no reinvertidas; y encima altos funcionarios económicos realizan reuniones con sectores (avícola, automotriz, etc.), para que estos anticipen el pago del impuesto a las ganancias.

Y como si esto fuera poco, como consecuencia de la no actualización por inflación de las amortizaciones, a los efectos impositivos se subestiman los costos, como consecuencia de lo cual se paga impuesto a las ganancias por beneficios que no son tales. Sobre esta cuestión, en la entrega N° 1.092 de **Contexto**, del 13 de julio de 2010, dije textualmente lo siguiente: “una empresa tiene ingresos por \$ 100, gastos por \$ 70 y amortizaciones por \$ 10. Por ende gana \$ 20 y abona \$ 7 de impuesto a las ganancias. Si se cuadruplican todos los precios, y se permite revaluar las amortizaciones, la empresa tiene ingresos por \$ 400, gastos por \$ 280 y amortizaciones por \$ 40. Por ende gana \$ 80 y abona \$ 28 de impuesto a las ganancias. Pero si no le permiten la actualización de las amortizaciones, su gasto total será de \$ 290 (280+10), a efectos impositivos su ganancia será de \$ 110, y por consiguiente abonará \$ 38,5 de impuesto a las ganancias. Esto último, dividido por la verdadera ganancia (\$ 280), implica que la alícuota del impuesto a las ganancias subió de 35% a 48%”, punto que acaba de ser planteado por una institución dedicada a estudios fiscales.

Agarrársela con Héctor Méndez, titular de la UIA, quien frente al proyecto de Recalde dijo que “nos estamos encaminando hacia Cuba” (la ex Cuba, porque ahora Fidel Castro anunció un programa de ajuste recontramachazo), es distraernos. La clave de la cuestión está en que seguimos ordeñando la vaca pretendiendo que cada día dé más leche, pero no sólo no le damos de comer sino que la ponemos nerviosa cada vez que se acerca al bebedero.

Los funcionarios del ministerio de economía deberían preguntarse por qué las empresas ganan “tanto” e invierten “tan poco”. ¿No estará la respuesta en el estilo impuesto por Néstor Kirchner a la política económica? Debería repetir el cuento del que mató a sus padres y luego pedía clemencia por ser huérfano, pero no quiero aburrir.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.103; Setiembre 28, 2010.

MARCO DEL PONT SIGUE EN EL BCRA. ¿Y?

En Argentina quien se aburre es porque está mal informado.

Domingo Felipe Cavallo en 2001, Cristina Fernández de Kirchner en 2010, se “embocaron” al presidente del Banco Central de turno, Pedro Pou y Martín Redrado, respectivamente, pero nombrando a sucesores “para que terminaran el mandato” de los desplazados. Es como si alguien hiciera un Golpe de Estado pero eso sí, poniendo a alguien “para que complete el período”.

Martín Redrado estaba nombrado al frente del BCRA hasta setiembre de 2010, pero desde comienzos de febrero pasado fue reemplazado por Mercedes Marcó del Pont... hasta setiembre del presente año.

Pues bien, por decreto 1.378, del 22 de setiembre pasado, la presidenta de la Nación nombró “en comisión” a Marcó del Pont en la presidencia del banco; por decreto 1.380 a Miguel Pesce en la vicepresidencia; y de los directores cuyos mandatos finalizaban continúa Waldo José María Farías (decreto 1.386) y se incorpora Santiago Carnero (decreto 1.382).

¿Es esto bueno o malo?, como siempre pregunta el paisano.

El lector de **Contexto** está acostumbrado, pero igual viene a cuento enfatizar que en Argentina 2010 la política económica se hace “de arriba para abajo”, es decir, desde la política-política a los funcionarios y medidas concretas. ¿Qué persona interesada en el presente y el futuro de la economía argentina, mira al Palacio de Hacienda en busca de “pistas”? Nadie. Todos miran a la quinta de Olivos, específicamente al denominado “ex presidente en funciones”.

Es bien claro aquí y ahora que la política fiscal está al servicio de las próximas elecciones, y que la política monetaria se adapta pasivamente al mantenimiento del tipo de cambio nominal y a la referida política fiscal.

Por consiguiente, la pregunta de si la continuación de Mercedes Marcó del Pont al frente del Banco Central es algo bueno o malo, hay que transformarla en la siguiente: ¿será Marcó del Pont parte del problema o evitará dificultades, dado que la clave de la política económica es fiscal, y la política monetaria se adopta pasivamente a ella?

Este punto es importante. En Estados Unidos Ben Bernanke no hace “lo que quiere” sino lo que cree que tiene que hacer, dada su responsabilidad al frente del Sistema de la Reserva Federal. Obvio que está en permanente comunicación con el secretario del Tesoro de su país, pero está clara la división de tareas. ¿Se imagina a Bernanke transfiriendo a la Tesorería americana, las “ganancias” del FED?

De manera que barajar nombres alternativos al de Marcó del Pont, para que al final del gobierno del matrimonio Kirchner ocupe la presidencia del Banco Central un ortodoxo que le diga no al Poder Ejecutivo, cuando éste le pide fondos, es una bonita forma de perder el tiempo. Federico Pinedo (el abuelo del actual diputado de la Nación) solía distinguir entre los ministros consejeros y los ministros secretarios, pero el estilo K genera ministros “nada” o, más precisamente, funcionarios que ocupan los despachos ministeriales, que no es lo mismo.

Aquí la alternativa a la continuación de Marcó del Pont al frente del Banco Central, era algún otro dispuesto a “hacer la venia” frente a los pedidos del Ejecutivo. Por lo cual si fuera senador de la oposición y tuviera que votar la continuidad de la actual presidenta del Banco Central al frente de la institución, la votaría.

Más importante todavía, en estos meses Marcó del Pont probó que las circunstancias y las dinámicas decisorias pueden más que la ideología, a la hora de decidir. Por corazón e ideología le encantaría que el precio del dólar fuera mucho más alto del que es, pero termina generando los mismos resultados (en lo que respecta al tipo de cambio real) que se verificaron durante la época de José Alfredo Martínez de Hoz y la década de 1990. Y parecería tener alguna conciencia de que está presionada para aumentar la oferta monetaria, pero sabe que no hay que jugar con la demanda de dinero.

Diferencio entre hacerse el idiota y decir (y hacer) idioteces. Cuando las máximas autoridades (en definitiva, sus jefes) dicen barbaridades, los funcionarios no pueden pedir la palabra y desautorizarlos públicamente. No tienen más remedio que hacerse los idiotas. Pero si al terminar de escuchar una barbaridad el funcionario se acerca al jefe y lo felicita, eso es hacer una idiotez. Mucho más grave. Puedo estar mal informado, pero me parece que (hasta ahora al menos) Marcó del Pont pertenece a la primera categoría de funcionarios.

Quizás quienes siguen más de cerca la política monetaria y bancaria, puedan aportar más elementos de juicio, a favor o en contra de la presidenta del Banco Central “en comisión”. Para esta newsletter, el problema no está en Reconquista al 200 sino en Olivos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.103; Setiembre 28, 2010.

“BANCARIZACION GRATUITA”. ¿QUIEN PAGA?

Contra la presentación de un documento de identidad, desde mediados de octubre próximo cualquier persona podrá abrir una cuenta de ahorros, y utilizar una tarjeta de débito, “gratis” (oficialmente el sistema se denomina Cuenta gratuita universal).

Así se presenta públicamente la iniciativa, aparentemente consensuada entre el Poder Ejecutivo y las asociaciones bancarias. Forma parte de la batería de medidas destinadas a disminuir los asaltos a quienes transportan efectivo en sus bolsillos, o en sus carteras.

Mi tía Carlota, desconfiada por naturaleza, plantea preguntas incómodas. Si esto le conviene a los bancos; ¿por qué no lo hicieron antes, en vez de esperar a que una “invitación” oficial los indujera a ofrecer el servicio? Además; ¿qué quiere decir que es gratis? ¿Seguro que los titulares de las cuentas no tendrán débito alguno, por ninguna causa, cualquiera sea la naturaleza de las operaciones que realicen con la cuenta y la tarjeta mencionadas? Y si ellos no pagan; ¿quién se hará cargo de los gastos de personal, energía, equipos de computación, etc., necesarios para implementar la iniciativa?

¿Por qué un banco estaría interesado en ofrecer gratis el servicio de cuenta de ahorros y tarjeta de crédito? Porque podría “trabajar” (prestándolos) los fondos depositados en la cuenta, dada la falta de sincronización entre cobros y pagos que precisamente posibilita la existencia de dinero. Pero esto también podría haber ocurrido antes, y no ofrecían el servicio gratis. ¿Es que se perdieron una oportunidad, o hay algún efecto de ganancia conjunta por el hecho de que ahora, masivamente, salen a prestar dicho servicio?

El análisis económico más profundo, y el sentido común más elemental, dicen que si el demandante de una mercadería o servicio no paga los costos de producción, “alguien” lo hace. Los conciertos al aire libre son gratis para quienes los escuchan, pero ni el trompetista ni el violinista tocan “por amor al aire”. Pero si el consumidor no paga y el productor cobra... ¡alguien paga! (los economistas somos los malos de la película, por recordar esto. Pero no se la agarren con nosotros, en todo caso agárrense con Dios, quien creó la escasez cuando echó a Adán y Eva del Paraíso).

No estaría mal que todo esto se aclarara, para beneficio de los titulares de esas cuentas, los otros usuarios de los bancos, los contribuyentes impositivos y los tenedores de pesos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.103; Setiembre 28, 2010.

ACTIVIDAD ECONOMICA: ¿DONDE ESTAMOS? ¿DONDE VAMOS?

Ajustado por estacionalidad, entre junio y julio pasado el Estimador mensual de actividad económica (EMAE), que calcula el INDEC y aproxima el cálculo del PBI, cayó 0,2%. Entre julio de 2009 y de 2010 aumentó 8,1% (había aumentado 12% entre junio de 2009 y de 2010). La tendencia-ciclo, que elimina de la estimación los elementos estacionales y cíclicos, se ubicó en 0,5% (cayendo desde 0,9% desde febrero de 2010).

También ajustado por estacionalidad, entre julio y agosto pasado el Estimador mensual industrial (EMI), que también calcula el INDEC, aumentó 2% (recuérdese que en julio hubo problemas de producción manufacturera, por restricciones de energía). Entre agosto de 2009 y de 2010 aumentó 10,1%. La tendencia ciclo fue de 0,1%, es decir, estancamiento. En tanto que el Índice de producción industrial (IPI), que calcula FIEL, subió 5,9% entre agosto de 2009 y de 2010.

La desagregación del EMI por sectores muestra el fortísimo crecimiento de automotores (49,8% agosto contra agosto), mientras que las variaciones interanuales del resto de los sectores fueron muy pequeñas y algunas negativas (productos químicos, papel y cartón, etc.).

Las variaciones interanuales siguen basándose en los deprimidos niveles de 2009, la tendencia ciclo está sugiriendo que –tal como era de esperar- las reactivaciones tienden a agotarse, o al menos a perder fuerza.

El presupuesto nacional para 2011 pronostica un crecimiento del PBI real de 4,3%. Más allá de la “técnica” oficialista de subestimar aumentos de precios y de cantidades, para poder distribuir “a piacere” los recursos fiscales obtenidos por encima de los previstos, el referido 4,3% implica que el Poder Ejecutivo espera estancamiento del PBI en el año que viene.

Como siempre, el panorama es heterogéneo. Como viene diciendo **Contexto** en los últimos meses, una consideración importante para la toma de decisiones individual tiene que ver con la clase de productos que elabora cada uno. Cada vez que se produce “atraso cambiario” el precio relativo de todo lo que no es transable internacionalmente aumenta con respecto a los bienes transables, importables o exportables. Lo cual afecta el nivel de actividad, pero sobre todo la rentabilidad.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.103; Setiembre 28, 2010.

BALANZA COMERCIAL: ¿DONDE ESTAMOS? ¿DONDE VAMOS?

En agosto pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 6.369 M. (46,5% más que en agosto de 2009), e importó por valor de u\$s 5.315 M. (63,3% más que en agosto de 2009). Como consecuencia de lo cual experimentó un superávit comercial de u\$s 1.054 M. (3,6% menos que en agosto del año pasado).

Comparando los 8 primeros meses de 2009 y de 2010, el valor de las exportaciones aumentó 21,9%, el de las importaciones 45,6% y el del superávit comercial cayó 24,2%.

El INDEC sigue con la buena costumbre de desagregar las variaciones de valor, en términos de modificaciones de precios y de cantidades. 8 meses 2010/8 meses de 2009, en números redondos el aumento de 22% en el valor de las exportaciones se descompone en 3% de aumento de los precios y 19% en las cantidades, en tanto que el aumento de 46% en el valor de las importaciones se descompone en 7% de aumento de los precios y 36% en las cantidades (continúa el deterioro de los términos del intercambio).

Las importaciones de toda clase de bienes aumenta, aún las de bienes de consumo (subió 26% en valor, comparando 8M2010 contra 8M2009). Esta aclaración importa porque de la lectura de los diarios, más precisamente de las expresiones públicas de la ministra Giorgi y el secretario Moreno, parecería que en Argentina no se importa nada de nada. Pero a la luz de los datos de comercio exterior parecería que las amenazas son generales, pero el freno a las compras en el exterior es específico.

El intercambio internacional de “combustible, energía y lubricantes” sigue mostrando la “brillante política” que este gobierno viene aplicando en los últimos años. Nuevamente, comparando los 8 primeros meses de 2009 y de 2010, el valor de las exportaciones del sector cayó 3% (los precios aumentaron 51%, las cantidades disminuyeron 36%), mientras que el valor de las importaciones subió 60% (25% precios, 28% cantidades).

• • •

¿Qué cabe esperar, de aquí en más, en esta materia?

Del lado de las exportaciones, los precios internacionales son siempre una incógnita (aunque tendencialmente la demanda de China será creciente), los volúmenes no podrán en 2011 repetir el crecimiento que tuvieron en 2010, porque éste último resultó de una sequía.

Del lado de las importaciones, la recuperación tiende a agotarse (cuando el proyecto de presupuesto 2011 dice que el PBI aumentará 4,3%, comparando 2011 contra 2010, lo que está diciendo es que el Poder Ejecutivo espera estancamiento del nivel de actividad económico durante el año próximo), y la relación costos internos-dólar seguirá tendiendo al deterioro, induciendo aumento de las compras al exterior. ¿Cuánto de esto será frenado en los hechos, por vías administrativas o de simples amenazas, por parte de la secretaría de comercio? Nueva incógnita.

Hay que tomar las decisiones sobre la base de que en 2011 el superávit comercial será menor al de 2010, que a su vez –como muestra el cuadro que acompaña a estas líneas- es inferior al de 2009.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.103; Setiembre 28, 2010.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones
1999	23.333	25.507	(2.174)	-9,3		
2000	26.409	25.244	1.165	4,4	13,2	-1,0
2001	26.635	20.320	6.315	23,7	0,9	-19,5
2002	25.709	8.991	16.718	65,0	-3,5	-55,8
2003	29.565	13.834	15.731	53,2	15,0	53,9
2004	34.550	22.447	12.103	35,0	16,9	62,3
2005	40.352	28.689	11.663	28,9	16,8	27,8
2006	46.459	34.151	12.308	26,5	15,1	19,0
2007	55.779	44.708	11.071	19,8	20,1	30,9
2008	70.023	57.423	12.600	18,0	25,5	28,4
2009	55.668	38.780	16.888	30,3	-20,5	-32,5
Ene.08	5.821	4.477	1.344	23,1	71,8	51,7
Feb.	5.221	4.210	1.011	19,4	45,6	50,8
Mar.	4.991	4.162	829	16,6	19,7	21,6
Abr.	5.829	4.929	900	15,4	35,7	61,0
May.	6.237	5.200	1.037	16,6	28,6	46,8
Jun.	5.406	5.195	211	3,9	19,6	45,2
Jul.	7.010	6.046	964	13,8	52,0	46,5
Ago.	7.380	5.158	2.222	30,1	50,0	12,0
Set.	6.930	5.310	1.620	23,4	43,9	34,0
Oct.	6.147	5.129	1.018	16,6	11,3	16,5
Nov.	4.894	4.149	745	15,2	-9,6	-5,4
Dic.	4.157	3.458	699	16,8	-26,9	-10,9
Ene.09	3.713	2.760	953	25,7	-36,2	-38,4
Feb.	3.942	2.663	1.279	32,4	-24,5	-36,7
Mar.	4.261	2.888	1.373	32,2	-14,6	-30,6
Abr.	5.050	2.777	2.273	45,0	-13,4	-43,7
May.	5.202	2.660	2.542	48,9	-16,6	-48,8
Jun.	5.210	3.619	1.591	30,5	-3,6	-30,3
Jul.	4.916	3.586	1.330	27,1	-29,9	-40,7
Ago.	4.348	3.255	1.093	25,1	-41,1	-36,9
Set.	4.535	3.666	869	19,2	-34,6	-31,0
Oct.	4.806	3.656	1.150	23,9	-21,8	-28,7
Nov.	4.865	3.651	1.214	25,0	-0,6	-12,0
Dic.	4.820	3.599	1.221	25,3	15,9	4,1
Ene.10	4.423	3.206	1.217	27,5	19,1	16,2
Feb.	4.060	3.456	604	14,9	3,0	29,8
Mar.	4.714	4.403	311	6,6	10,6	52,5
Abr.	6.222	4.101	2.121	34,1	23,2	47,7
May.	6.521	4.574	1.947	29,9	25,4	72,0
Jun.	6.353	5.062	1.291	20,3	21,9	39,9
Jul.	6.004	5.121	883	14,7	22,1	42,8
Ago.	6.369	5.315	1.054	16,5	46,5	63,3
8M.2008	47.895	39.377	8.518	17,8		
8M.2009	36.642	24.208	12.434	33,9	-23,5	-38,5
8M.2010	44.666	35.238	9.428	21,1	21,9	45,6

CONTEXTO; Entrega N° 1.103; Setiembre 28, 2010.

CAMBIA EL EQUIPO ECONOMICO DE OBAMA. ¿Y?

La semana pasada se anunció que Larry Summers primero, y Herbert M. Allison después, dejaron de pertenecer al equipo económico del presidente de Estados Unidos Barack Obama. El segundo era el vicesecretario del Tesoro, el primero no tenía un cargo con responsabilidad ejecutiva.

¿Qué significa esto, concretamente? Habría que ser un experto en la materia, para contestar con precisión. No siéndolo, me voy a permitir una conjetura.

El prestigio que un economista puede tener entre sus pares no necesariamente es proporcional a la influencia que dicho economista tiene dentro de un gobierno. ¿Qué hizo Summers, en el programa económico de Obama?

Permítaseme un paso adicional: ¿qué hizo el presidente Obama, en materia económica? Quizás aquí esté la respuesta al interrogante planteado por las referidas renunciadas.

Se sabe lo que hizo Bernanke, al frente del FED. Hizo lo que tenía que hacer: bajar las tasas de interés y proveer de liquidez, cuando frente a la crisis de las hipotecas subprime la alternativa hubiera sido una presión de las instituciones financieras para que los deudores cancelaran de inmediato sus obligaciones, profundizando la recesión entonces existente.

Estimular la economía, con “entusiasmo” y vía fiscal era la tarea del resto del gobierno. Y aquí es donde el presidente de Estados Unidos parece “patinar”: la recuperación económica es muy flojita, y el aumento del empleo también. ¿Problema de nombres o de política? Lo veremos pronto.

El próximo 2 de noviembre los yankees renovarán por completo su Cámara de Representantes, en lo que se denomina elección de medio período. Hasta hace pocas semanas el partido Demócrata estaba para el “cachetazo”, en los últimos días volvieron sus esperanzas a raíz del aumento de la importancia del ala más conservadora del partido Republicano, representada por el Tea Party. Desde Argentina esto parece tener mucho más que ver con cuestiones políticas (y hasta raciales) que con cuestiones económicas.

¡Animo!

HARRY BRAVERMAN

(1920 - 1976)

Nació en Nueva York, “en el seno de una familia de trabajadores... Tuvo que terminar el college en 1 año, para trabajar como calderero en los puertos de Brooklyn durante 7 años, desempeñando luego diversas tareas especializadas en la industria del acero” (Pagano, 1992).

“Mientras trabajaba, se involucró plenamente en actividades sindicales y en el movimiento socialista, coeditando Socialista americano desde su fundación en 1954, hasta que desapareció 5 años después. Luego trabajó en Grove Press, donde llegó a ser vicepresidente y gerente general de negocios. A partir de 1967 se convirtió en director gerente de Monthly review press, hasta su fallecimiento” (Pagano, 1992).

“Trabajo y capital monopólico: la degradación del trabajo en el siglo XX, publicado en 1974, contiene elementos autobiográficos, que harían pensar que fue influido por un apego sentimental a formas arcaicas de trabajo. Braverman rechazó vehementemente esta interpretación, reflejando un admirable y raro intento de encontrar un equilibrio entre la vida y la ciencia, basado en el conocimiento del particular ángulo con el cual observaba la realidad social” (Pagano, 1992).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Braverman? Por Trabajo..., “que ganó la edición 1974 del premio C. Wright Mills... `Hasta la aparición del notable libro de Braverman’, apuntó Robert Louis Heilbroner, `no existía una descripción integral de la utilización de la mano de obra’” (Gordon, 1987).

“A diferencia de los animales, el ser humano primero concibe una acción y luego la ejecuta. Lo cual permite que un ser humano la conciba y otro la ejecute. Esta posibilidad es explotada en los contratos laborales. La división del trabajo utilizada en el capitalismo destruye las ocupaciones y los oficios, subdividiendo las tareas en operaciones individualmente sin sentido y repetitivas. Se pasa del `aprendizaje a través de la práctica’ de Adam Smith, a la minimización del `aprendizaje y energías requeridas por la práctica’ de Charles Babbage y Frederic Taylor. La reducción de los costos laborales se puede lograr a través de una masiva división del trabajo, que implica la disminución de las habilidades laborales” (Pagano, 1992).

“Taylor advirtió que el sistema tradicional de la administración de las empresas no era apropiado para aumentar el esfuerzo de los trabajadores. Porque se basaba en el conocimiento de los trabajadores, en el sentido de que los gerentes creían que estos sabían mejor que ellos, cómo realizar sus trabajos. La solución de Taylor consistió en que los gerentes, y no los trabajadores, fueran quienes supieran más lo que había que hacer, y cómo había que hacerlo. Controlando el proceso productivo podrían controlar a los trabajadores” (Pagano, 1992).

“Braverman contrasta el estado de la `maquinaria humana' con el de la maquinaria no humana. El capitalismo se caracteriza por un movimiento incesante para aumentar y perfeccionar la maquinaria, al tiempo que disminuye al trabajador. La historia de la mecanización está en claro contraste con la historia de los trabajadores. Las máquinas primero adquieren `habilidades específicas', y luego `habilidades generales'. Por el contrario los trabajadores están para satisfacer `propósitos generales', no por un aumento de sus habilidades sino porque el ámbito laboral se les achicó. El trabajador se convierte en una `máquina de propósitos generales, operada por la gerencia'. Obreros sin calificación son cada vez más controlados por máquinas calificadas” (Pagano, 1992).

“Solamente alguien que tiene poder sobre el trabajo de otros seres humanos puede considerar equivalentes a la energía humana y a otras fuentes de energía, llamándolos a todos factores productivos... Si se tuvieran en cuenta las preferencias de los trabajadores por su propio esfuerzo, menor producción sería preferible, porque estaría asociada con un esfuerzo laboral más atractivo... Los gerentes y los capitalistas son los dueños y administradores de las empresas, porque tienen en su poder factores productivos más específicos. Los trabajadores tendrán en su poder a las empresas, solamente cuando la energía humana sea difícil de monitorear o se convierta en un factor específico” (Pagano, 1992).

“El problema con el enfoque de Braverman es que restringe la cuestión laboral a una sola dimensión, la de las calificaciones laborales” (Gordon, 1987). “Se daba cuenta que un considerable número de trabajadores no encajaba en esta descripción... Sus trabajos fueron criticados por 3 razones. El taylorismo no es la única forma típica de capitalismo; los trabajadores resistieron exitosamente muchas propuestas tayloristas; y junto a la destrucción de algunas habilidades laborales, se fueron creando otras (lo cual se puede explicar por la simultaneidad de la hipótesis de Braverman, junto a otros avances)” (Pagano, 1992).

Gordon, D. M. (1987): "Braverman, Harry", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

Pagano, U. (1992). “Harry Braverman”, en Arestis, P. y Sawyer, M.: A bibliographical dictionary of dissenting economists, Edward Elgar.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$ libras/ quintal)
		Encuesta BCRA		Call bancos en \$ (anual, %)	p/ emp. 1° línea 30 d. en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$ libras por kilo)	
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$					Rofex*	(\$ por us\$)					
						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. 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	9,25		3,9700	3,9490	3,9640	3,9970	2.447,07	1.958,10	6,674	1,68	20,33
Sep. 17	662	0,03	0,72	9,29		3,9700	3,9495	3,9640	3,9960	2.473,43	1.989,21	6,634	1,67	20,48
Sep. 20	660	0,03	0,78	9,33		3,9700	3,9512	3,9620	3,9940	2.533,29	2.040,29	6,634	1,67	20,63
Sep. 21	691	0,03	0,83	9,23		3,9700	3,9512	3,9610	3,9930	2.531,68	2.031,59	6,749	1,70	20,65
Sep. 22	683	0,03	0,75	9,29		3,9700	3,9523	3,9600	3,9910	2.531,64	2.036,68	6,731	1,70	20,75
Sep. 23	700	0,03	0,71	9,32		3,9700	3,9522	3,9620	3,9910	2.522,76	2.021,89	6,731	1,70	20,75

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos financieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
2006	32.037	59.222	20.844	80.066	7.378	39.679	55	1.370	128.548
2007	46.176	74.804	24.175	98.979	8.378	49.678	0	3.041	160.076
2008	46.386	84.086	25.363	109.449	17.196	36.585	0	8.643	171.873
2009	47.967	98.065	24.285	122.350	27.836	43.980	0	7.843	202.009
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									
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
Sep. 13	50.841	107.303	31.106	138.409	37.192	65.819	0	12.577	253.997
Sep. 14	50.988	106.504	32.161	138.665	37.232	65.819	0	12.656	254.372
Sep. 15	51.001	106.157	31.102	137.259	37.419	66.876	0	13.281	254.835
Sep. 16	51.101	105.965	29.912	135.877	37.402	66.876	0	15.091	255.246
Sep. 17	51.088	105.754	29.779	135.533	37.611	66.876	0	15.373	255.393

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	392.581	310.239	249.990	48.776	38.340	45.575	104.985	15.478	10	8.739	5.894	82.342
May.10	409.924	325.780	262.306	50.362	40.511	45.884	112.583	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	441.016	347.651	290.553	53.669	45.331	49.915	128.741	14.422	13	7.313	6.156	93.365
2010												
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	438.269	342.744	286.112	52.090	39.572	54.739	126.979	14.319	13	7.198	6.117	95.525
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	438.320	343.000	285.933	52.319	41.435	51.545	127.227	14.429	13	7.283	6.142	95.320
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	439.988	347.394	289.971	54.046	45.330	47.760	129.772	14.519	13	7.441	6.161	92.594
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	442.866	350.879	293.273	53.894	50.156	46.277	130.597	14.547	13	7.459	6.200	91.987
Ago. 25	444.514	352.652	294.945	54.329	50.790	46.948	130.570	14.554	13	7.459	6.207	91.862
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	449.163	357.007	299.315	54.144	48.531	51.927	132.447	14.532	13	7.458	6.180	92.156
Sep. 1	449.851	357.119	299.443	54.849	46.321	53.066	132.487	14.528	13	7.472	6.168	92.732
Sep. 2	449.052	355.508	298.816	54.556	45.634	53.409	132.678	14.280	13	7.208	6.188	93.544
Sep. 3	448.194	353.402	296.655	53.167	43.213	54.820	133.049	14.294	13	7.219	6.183	94.792
Sep. 6	448.118	352.008	295.193	52.611	42.185	54.933	132.730	14.311	13	7.212	6.176	96.110
Sep. 7	447.027	350.809	293.709	52.522	41.284	54.063	133.331	14.401	13	7.288	6.209	96.218
Sep. 8	448.055	351.646	294.590	53.344	41.545	53.301	133.528	14.390	13	7.281	6.195	96.409
Sep. 9	448.853	352.444	295.225	53.332	42.543	52.318	134.155	14.431	13	7.341	6.212	96.409
Sep. 10	449.181	352.634	295.395	53.339	43.574	51.370	134.184	14.436	12	7.344	6.215	96.547
Sep. 13	448.708	352.874	295.469	53.876	43.997	49.680	133.660	14.478	12	7.394	6.150	95.834
Sep. 14	449.172	353.930	296.651	54.239	45.810	49.282	134.413	14.428	12	7.371	6.205	95.242
Sep. 15	450.565	355.536	297.828	55.508	45.811	49.166	135.071	14.536	12	7.436	6.279	95.029
Sep. 16	449.305	354.346	296.658	54.997	45.310	49.319	133.929	14.531	13	7.462	6.157	94.959
Sep. 17	450.143	355.203	297.225	55.110	45.084	49.348	135.185	14.604	13	7.538	6.220	94.940

* 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. 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
Sep. 17	1,5245	1,5625	1,3038	85,77	6,7252	1,719	3,25	0,47	10.607,85	2.315,61	9.626,09	1.276,50
Sep. 20	1,5248	1,5550	1,3065	85,72	6,7144	1,728	3,25	0,47	10.753,61	2.355,83	9.626,09	1.279,90
Sep. 21	1,5258	1,5616	1,3253	85,07	6,7072	1,718	3,25	0,47	10.761,03	2.349,35	9.602,11	1.272,30
Sep. 22	1,5395	1,5666	1,3396	84,56	6,7045	1,721	3,25	0,47	10.739,31	2.334,55	9.566,32	1.291,20
Sep. 23	1,5382	1,5675	1,3314	84,35	6,7069	1,720	3,25	0,47	10.662,42	2.327,08	9.566,32	1.292,90