

CONTEXTO

Entrega N° 1.105

Oct. 12, 2010

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

El FMI y el Banco Mundial colocarán en el centro de las discusiones, la cuestión de las barreras al comercio y las devaluaciones competitivas. Hacen bien, para evitar olvidar lo que ocurrió durante la década de 1930. En Argentina es cada vez mayor el número de productores que sufre la cuestión de la relación “costos-dólar”.

CLAVES

- ♦ Por unanimidad, la Corte Suprema de Justicia mantuvo la medida cautelar contra el artículo 161 de la Ley de Medios, que obliga a “desinvertir” en un año, independientemente de los contratos existentes.
- ♦ Reabre Paraná Metal, pero para funcionar sólo necesita la tercera parte de su personal.
- ♦ Argentina no necesita plata del FMI, así que se puede dar el “lujo” de mantener relaciones tensas con el organismo. ¿Qué sanciones nos puede imponer, que al Poder Ejecutivo le importen?
- ♦ Nadie se siente presionado por definirse en la campaña electoral de 2011. Daniel Scioli tampoco.

ME PREGUNTO

¿“Procesará” China el premio Nobel de la paz 2010, como procesó Argentina el premio Nobel de la paz 1980?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ Chávez expropió la siderúrgica Matesi, del grupo Techint. Toda acción de protesta por parte del gobierno argentino debería considerarse una sorpresa agradable.

AMARILLO



VERDE

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Los ministros en el gobierno K
- ♦ Basteiro: Argentina para los argentinos
- ♦ Recaudación: inflación y comercio exterior
- ♦ Nuevos pronósticos 10 y 11 en países seleccionados
- ♦ Lecciones de la elección en Brasil
- ♦ Preocupaciones mundiales: tipos de cambio y tasas
- ♦ Víctor Luis Urquidí Bingham

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La creatividad es muy importante pero el plagio es más rápido”. Anónimo.

COMO LO VEO

“En la historia de la reducción de la pobreza, no hay algo parecido a lo que ocurrió en China desde fines de la década de 1970. ¿Puede alguien mencionar alguna monografía o libro, escrito por algún economista occidental, que haya jugado un rol instrumental en este proceso?”.

(Fuente: Rodrik, D.: “Diagnostics before prescription”, Journal of economic perspectives, 24, 3, verano de 2010).

El FMI y el Banco Mundial colocarán en el centro de las discusiones, la cuestión de las barreras al comercio y las devaluaciones competitivas. Hacen bien, para evitar olvidar lo que ocurrió durante la década de 1930. En Argentina es cada vez mayor el número de productores que sufre la cuestión de la relación “costos-dólar”.

FMI sobre Argentina. ¿Algo para aprender?

¿Qué sabe el FMI sobre PBI, inflación, pobreza, etc., que no sepa mi tía Carlota? Nada.

Por consiguiente, que el FMI diga que el INDEC no mide bien la inflación, el nivel de actividad o la proporción de la población que verdaderamente está por debajo de la línea de la pobreza, no mejora nuestros conocimientos.

La noticia pertenece a la porción “política” de la política económica. Por eso la posible aplicación de sanciones hacia nuestro país, por parte del organismo, fue comentada por el... canciller Timerman.

Desde el punto de vista del FMI, el punto es que quien pertenece a un “club” debe cumplir el reglamento. En el caso del Fondo, el reglamento dice que cada país miembro debe proporcionar datos sobre el funcionamiento de su economía. Si Argentina estuviera en manos de otro gobierno, decidiría desvincularse del organismo. No es el estilo K, quien parece estar buscando las sanciones del FMI (¿en qué consistirán, por otra parte?) para usarlas como bandera política interna a favor de la independencia del gobierno argentinos, de los poderosos del mundo.

¿Por qué se venden (compran) tantos autos?

Cuando planteó su interpretación del desarrollo de los países a través de etapas, W. W. Rostow le prestó particular atención a la industria automotriz. Con ese criterio, Argentina está en 2010 experimentando un vigoroso proceso de desarrollo.

Primero los hechos: entre setiembre de 2009 e igual mes de 2010, tanto las ventas como la producción de automóviles aumentó 38%, constituyéndose en récord en la historia argentina. ¿Qué está pasando? Están aumentando los ingresos, no despierta interés aumentar los depósitos más allá del plano transaccional, y los bienes –durables- pueden seguir aumentando de precio en dólares.

¿Dónde van a caber los autos nuevos? La escasez generará un aumento en la demanda de estacionamiento y de lugares para abastecerse de combustible. Lo cual, frente a una oferta limitada, obligará al correspondiente racionamiento, vía precios o de alguna otra manera.

Los tipos de cambio y el PBI de los países

Con la revaluación del real y la del euro, en términos de dólares, el cálculo del PBI de los países en moneda comparable (ejemplo: el dólar de Estados Unidos) se complica bastante. Hace algunos meses se anunció con bombos y platillos que el PBI total de China superó al de Japón, desplazándolo del segundo lugar; ahora que el PBI total de Brasil superó al de España, desplazándolo del octavo lugar.

Ajustado por paridad del poder adquisitivo otro podría ser el cantar. De cualquier manera **Contexto** insiste en un punto esencial: más allá de los cálculos de PBI de los países, lo

que interesa son los fenómenos que se viven en China y Brasil. De naturaleza diferente, pero ambos importantes desde el punto de vista de la decisión de los argentinos.

¿Y entonces?

¿Quién está a cargo? Mandrake. Esta imagen es importante para que usted se forme hoy la composición de lugar dentro de la cual tiene que adoptar sus decisiones.

Esto quiere decir que si usted tiene hoy un problema, el problema lo tiene usted. Toda ayuda gubernamental debe ser considerada una sorpresa agradable, no parte de la estrategia.

Nos estamos desarrollando en un contexto macro donde la reactivación, tal como era de esperar, comienza a morigerarse (en el caso de la industria la diferencia entre autos y el resto es más que notoria), y el gobierno actúa de manera muy selectiva en comercio exterior.

¿Qué es lo que estoy escuchando más, en los últimos días? Además de la cuestión de “los costos que suben, el dólar que sigue quieto”, la preocupación empresaria por la continua modificación de las condiciones laborales, a veces por cambios en la legislación, en otras por la diferente interpretación de la legislación vigente.

¡Animo!

POSDATA. **Contexto** no deja de admirar lo que, en materia económica, China viene haciendo desde el último cuarto de siglo XX. El otorgamiento del premio Nobel de la paz 2010 a Liu Xiaobo, disidente que desde 2008 está cumpliendo una condena de 11 años de cárcel (¿lo dejarán ir a recibir el premio, o le ocurrirá lo mismo que a Boris Pasternak, cuando los soviéticos no lo dejaron viajar para recibir el galardón?), obliga a reflexionar sobre otros aspectos de China.

CONTEXTO; Entrega N° 1.105; Octubre 12, 2010.

LOS MINISTROS EN EL GOBIERNO K

¿Se acuerda cuando, a comienzos de la presidencia de Néstor Kirchner, llamaba la atención que no se realizaran reuniones de gabinete de ministros? En algún momento dejamos de reparar en ello “por cansancio”, no porque comenzaran a realizarse.

100% estilo K. Pero al respecto hemos “avanzado”, en el sentido de profundizar el referido estilo. Porque ciertamente en economía, pero no solamente en economía, da toda la impresión de que el Poder Ejecutivo no tiene ministros sino funcionarios que ocupan los despachos ministeriales, que no es lo mismo. Roberto Lavagna tuvo mayor margen de maniobra durante la presidencia de Eduardo Duhalde que durante la de Kirchner, pero en algún sentido “existía”; desde que en octubre de 2005 abandonó el cargo, nadie mira al Palacio de Hacienda en busca de pistas que le sirvan para posicionarse. En otros términos, Peirano, Miceli, Lousteau, Fernández y Boudou, ni existieron ni existe.

No sólo los ministros no existen, sino que parecen dedicados “a tiempo completo”, a exacerbar los pronunciamientos y racionalizar las acciones presidenciales. Boudou sobre inflación y Papel Prensa, Timerman sobre el caso Apablaza, son muestras de este lamentable “espectáculo”.

El estilo lo impone el presidente, el ministro lo único que puede hacer es hacer la venia y proceder. Claro que, superada la sorpresa inicial, nadie puede llamarse a engaño con respecto a lo que puede encontrar (Martín Lousteau, pretendiendo llegar al ministerio de economía en 2007, luego de 4 años de “estilo K”, para modificar el comportamiento presidencial y hacer echar al secretario de comercio Moreno, mostró gran ingenuidad).

Lo cual implica que esto no va a cambiar, y probablemente se siga profundizando, de aquí a fines de 2011.

. . .

Meses antes de fallecer, Federico Pinedo (1895-1971) contestó un jugoso reportaje que le planteó la revista Competencia (publicado el 7 de octubre de 1971, y reproducido en de Pablo, J. C.: Los economistas y la economía argentina, Macchi, 1977). Para contrastar el rol ministerial en los gobiernos K con respecto a otras experiencias ministeriales, a continuación sintetizo su pensamiento.

“Un ministro no es sólo el encargado de una cartera, es un miembro del Consejo que gobierna. Nuestro sistema de gobierno es un sistema presidencial ministerial, en que los ministros son rodaje no subalterno sino principalísimo, y un ministro se va no sólo por cosas de su ministerio, sino por las de otros. Si yo soy ministro de hacienda, usted ministro de relaciones exteriores y quiere romper con Brasil y yo creo que es una macana romper con el Brasil, digo: `no, señor, si manda eso me voy´. O si usted es ministro de justicia y quiere poner enseñanza religiosa, yo me voy. Claro, no es cuestión de irse por una triquiñuela, pero cuando los asuntos son de significación suficiente como para dar la orientación de un gobierno, un ministro se cree obligado a irse”¹.

“A un ministro del presidente Juan Carlos Onganía un día le dije: `usted no es ministro. Usted es jefe del ministerio de hacienda, de economía, pero usted no tiene personería para ir a decir: `señor, yo pienso de manera distinta en esta cosa; ¿por qué no nos reúne?´. Porque el presidente debe reunirse con los ministros. No es una cosa vertical, que me explico en la mentalidad militar, pero yo no soy militar. Yo concibo otra cosa”.

“Imagínense que me hubieran dicho a mí, en el momento que he sido ministro, cuando voy a ver al presidente: `no tiene audiencia´. ¿No tiene audiencia? ¡Que suprima todas las otras!, porque un miembro del Gabinete tiene acceso. Esa es una concepción diferente. Quien mejor explicó esa característica de nuestro gobierno fue el viejo Matienzo. Fuera de la relación personal nosotros decíamos: `bueno, pero; ¿qué piensa Mitre, que piensa Pellegrini, que piensa don Bernardo?´. Entonces la opinión de los grandes repúblicos se tenía en cuenta, y la de los ministros ¡no le digo nada!.. Es una pena que se haya perdido esa tradición, y es indispensable restablecerla, porque eso es lo que da jerarquía al gobierno, mucho más ahora con el gobierno tan complejo, con tantas actividades”.

¹ Pinedo fue ministro de economía de la Nación en 3 oportunidades, y en las 3 renunció por motivos políticos, no económicos.

CONTEXTO; Entrega N° 1.105; Octubre 12, 2010.

BASTEIRO: ARGENTINA PARA LOS ARGENTINOS

El diputado nacional Ariel Basteiro, quien para lograr sus objetivos en su condición de dirigente gremial aeronáutico hiciera caminar kilómetros (con sus valijas) a no sé cuántos pasajeros que utilizaban el Aeropuerto Internacional de Ezeiza, y que trabajó incansablemente a favor de la reestatización de Aerolíneas Argentinas, pretende avanzar un paso más en la solución de los problemas económicos de “nuestra línea de bandera”, para lo cual elaboró un proyecto de ley ¡prohibiendo en nuestro país que las empresas extranjeras puedan realizar vuelos de cabotaje! ¿Reflotará LAFSA, si Aerolíneas no diera abasto?

¡Brillante! Porque no puede ser que, ofreciendo servicio, etc., LAN le quite ingresos a Aerolíneas y trabajo a los argentinos (a propósito: ¿de qué nacionalidad son los pilotos y las azafatas de LAN argentina?).

¿Qué es eso de que cada uno de nosotros pueda elegir la línea aérea que utiliza para transportarse? Es evidente que, según el diputado, los argentinos no estamos en condiciones de tomar decisiones racionales en esta materia. Como no lo estuvimos cuando elegimos jubilarnos utilizando las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP), pero afortunadamente con los votos de un notable número de diputado (uno de ellos, el suyo) pudimos superar el “lavado de cerebro” que nos produjo el “Consenso de Washington” y retornar –contra nuestra voluntad- al sistema jubilatorio público.

¿Deberíamos tener una sola aerolínea estatal, o tantas como provincias? Un taxi de Capital me puede llevar a Ezeiza, pero del aeropuerto internacional me saca un taxi del municipio donde está ubicado el aeropuerto internacional. ¿Qué tal volar Buenos Aires – Córdoba con “Líneas Aéreas Porteñas” en un sentido, y con “Líneas Aéreas Cordobesas” en el contrario?

Quiero creer que esta iniciativa no va a prosperar, pero qué quiere que le diga, en esta Argentina tan insólita que estamos viviendo, sólo atino a decir que quiero creer.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.105; Octubre 12, 2010.

RECAUDACION: INFLACION Y COMERCIO EXTERIOR

Entre setiembre de 2009 e igual mes de 2010 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 35,9%. Comparando los 9 primeros meses de 2009 y de 2010 la suba fue de 33,4%.

Setiembre contra setiembre, la recaudación por derechos de exportación aumentó 92,4% y la derechos de importación 47,2%. 9 meses contra 9 meses la recaudación por derechos de exportación subió 44,4% y la derechos de importación 45,8%.

El “mensaje” que surge de estos números es claro: la recaudación se explica por inflación y comercio exterior.

Cuando la variación interanual de una variable nominal es de 36%, no le dé vueltas: el grueso se debe a la inflación y una porción menor a aumento de la actividad económica real.

El aumento de la recaudación aduanera, tanto por exportaciones como por importaciones, es congruente con la evolución de las ventas y compras al exterior respectivamente. Al respecto no está de más aclarar que, como se desprende del cuadro que acompaña a estas líneas, la recaudación por derechos de exportación equivale a cuatro veces la recaudación por derechos de importación, y dentro de la primera la soja es fundamental.

Tamaño aumento de los ingresos públicos no debería desesperar a las autoridades. Al parecer sí lo hace, porque ministros y secretarios del área económica mantuvieron reuniones con fabricantes de productos avícolas, autos, etc., para “invitarlos” a adelantar el pago de impuesto a las ganancias correspondiente a 2010 (razonamiento oficial: como en 2009 ganaron poco, los anticipos de 2010 son pequeños. Pero en 2010 van a ganar mucho, con lo cual al final tendrán que pagar mucho. ¿Qué tal si adelantan algo los referidos pagos? Según los diarios del pasado 5 de octubre, algunas empresas estarían aceptando la “sugerencia”).

Ultima: cualquiera se da cuenta que el impuesto a los débitos y créditos bancarios induce el movimiento de efectivo, para regocijo de los chorros. ¿Cuánto caería la recaudación total, si se lo eliminase? En base a los 9 primeros meses del año en curso, 6,4%.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.105; Octubre 12, 2010.

SUBSECRETARIA DE INGRESOS PUBLICOS
DIRECCION NACIONAL DE INVESTIGACIONES Y ANALISIS FISCAL

01-Oct-10

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

Concepto	Sep. '10	Sep. '09	Dif. %		Ene-Sep'10	Dif. %	
			Sep. '10/ Sep. '09	Ago. '10		Sep. '10/ Ago. '10	Ene.-Sep.'10/ Ene.-Sep.'09
Ganancias	5.743,6	4.264,9	34,7	6.025,8	(4,7)	56.871,4	41,0
Ganancias DGI	5.364,9	4.036,7	32,9	5.662,2	(5,3)	54.352,3	40,7
Ganancias DGA	378,7	228,2	65,9	363,6	4,1	2.519,2	46,4
IVA	10.723,1	7.922,5	35,3	10.311,8	4,0	83.986,5	30,6
IVA DGI	6.911,2	5.280,2	30,9	6.581,9	5,0	55.476,2	21,9
Devoluciones (-)	300,0	281,0	6,8	276,0	8,7	2.545,0	(4,3)
IVA DGA	4.111,8	2.923,3	40,7	4.005,9	2,6	31.055,3	44,7
Reintegros (-)	209,0	404,0	(48,3)	200,0	4,5	2.120,0	59,3
Internos Coparticipados	776,9	578,8	34,2	765,6	1,5	6.909,7	44,3
Ganancia Mínima Presunta	113,8	70,1	62,4	122,3	(7,0)	1.310,7	34,5
Otros coparticipados	71,2	55,5	28,3	64,8	9,9	538,1	33,3
Derechos de Exportación	4.579,7	2.380,7	92,4	3.795,7	20,7	33.580,1	44,4
Derechos de Importación y Otros	1.140,7	774,7	47,2	1.049,9	8,7	8.030,0	45,8
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	578,9	414,1	39,8	495,1	16,9	4.519,2	43,2
Combustibles Ley 23.966 - Otros	320,2	242,4	32,1	298,9	7,1	2.444,4	33,9
Otros s/combustibles (2)	469,8	363,9	29,1	444,4	5,7	3.588,0	27,7
Bienes Personales	165,5	181,5	(8,8)	531,2	(68,8)	4.039,7	30,5
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	2.511,7	1.802,5	39,3	2.222,1	13,0	19.236,9	28,1
Otros impuestos (3)	182,5	1.061,8	(82,8)	411,9	(55,7)	2.915,7	(19,6)
Aportes Personales	3.193,6	2.402,2	32,9	3.089,8	3,4	27.639,5	30,0
Contribuciones Patronales	4.629,6	3.589,1	29,0	4.458,4	3,8	39.910,1	30,3
Otros ingresos Seguridad Social (4)	757,5	595,7	27,2	752,4	0,7	6.590,1	28,7
Otros SIPA (-)	100,1	64,6	54,9	84,8	18,1	729,6	44,0
Subtotal DGI	16.756,8	13.359,1	25,4	16.967,8	(1,2)	149.035,2	29,0
Subtotal DGA (5)	10.411,7	6.350,3	64,0	9.371,6	11,1	76.815,0	47,0
Total DGI-DGA	27.168,5	19.709,4	37,8	26.339,4	3,1	225.850,2	34,6
Sistema Seguridad Social	8.480,6	6.522,3	30,0	8.215,8	3,2	73.410,2	29,9
Total recursos tributarios	35.649,1	26.231,7	35,9	34.555,2	3,2	299.260,4	33,4
Clasificación presupuestaria	35.649,1	26.231,7	35,9	34.555,2	3,2	299.260,4	33,4
Administración Nacional	17.698,5	12.737,4	38,9	16.823,7	5,2	144.129,0	35,0
Contribuciones Seguridad Social (6)	8.147,5	6.295,6	29,4	7.898,4	3,2	71.088,3	29,0
Provincias (7)	8.484,0	6.233,6	36,1	8.570,9	(1,0)	73.842,0	34,3
No Presupuestarios (8)	1.319,2	965,1	36,7	1.262,2	4,5	10.201,0	38,2

CONTEXTO; Entrega N° 1.105; Octubre 12, 2010.

NUEVOS PRONOSTICOS 10 Y 11 EN PAISES SELECCIONADOS

El pasado 22 de setiembre el J. P. Morgan actualizó los pronósticos macroeconómicos que, con frecuencia trimestral, realiza para una cincuentena de países, tanto desarrollados como en vías de desarrollo. El cuadro que acompaña a estas líneas sintetiza la referida información, permitiendo compararla con los pronósticos realizados el pasado 24 de junio.

El Morgan revisó hacia abajo los pronósticos de crecimiento del PBI real, tanto para 2010 como para 2011. Muy poco en el caso de las economías emergentes (0,1 puntos porcentuales), de manera más pronunciada en el de los países económicamente más adelantados (medio punto porcentual).

En efecto, a mediados de año pensaba que en el promedio de las economías emergentes el PBI crecería 7% en 2010 (ahora calcula 6,9%) y 5,8% en 2011 (ahora calcula 5,7%). Mientras que en el caso de las economías más desarrolladas, a mediados de año pensaba que en 2010 el PBI crecería 2,7% (ahora calcula 2,3%) y 2,4% en 2011 (ahora calcula 1,9%).

Dentro de los países desarrollados revisó hacia abajo los pronósticos de Estados Unidos (esperaba un crecimiento del PBI de 3,5% en 2010, ahora de 2,6%; y de 3,1% en 2011, que ahora lo redujo a 2,4%), Japón y China, aunque en este último caso todavía queda mucho espacio para crecer “a tasas chinas”.

Salvo Venezuela, el Morgan no espera caídas absolutas en ningún PBI.

Venezuela también da la “nota” en inflación, ya que en un mundo donde el aumento sistemático del nivel general de los precios parece una curiosidad, en el referido país en promedio los precios al consumidor aumentaron 28,6% en 2009, y se espera que suban 30% en 2010 y 35% en 2011. Venezuela da la nota porque en el caso de Argentina el Morgan reproduce la estimación inflacionaria del INDEC; porque de lo contrario ubicaría a Venezuela “en buena compañía”.

El mundo superó el pánico generado por la crisis de las hipotecas subprime, pero la reactivación no es vigorosa, particularmente en Estados Unidos

¡Animo!

NUEVOS PRONOSTICOS PARA 2010 Y 2011 EN PAISES SELECCIONADOS

País	PBI (variación, en %)			Precios al consumidor (variación, en %)			Cta. corr. balance de pagos (% del PBI)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
(pronósticos del 24 de junio de 2010)									
Argentina	-2,0	6,0	4,0	6,3	8,0	10,0	3,7	0,8	-1,2
Brasil	-0,2	7,5	4,0	4,9	5,4	5,0	-1,6	-3,2	-3,4
Chile	-1,5			0,4			2,9		
Colombia	0,4	4,0	4,1	4,2	2,5	3,8	-2,3	-2,1	-2,8
México	-6,5	4,5	3,5	5,3	4,7	4,0	-0,6	-0,8	-1,3
Perú	0,9	7,3	6,0	2,9	1,4	2,3	0,2	0,2	-1,8
Venezuela	-3,3	-4,0	1,0	28,6	32,0	40,0	2,6	13,3	11,5
Estados Unidos	-2,4	3,5	3,1	-0,3	1,6	1,1	-2,7	-3,4	-3,8
Japón	-5,3	3,6	2,2	-1,4	-1,1	-0,1	2,8	-4,9	-4,7
Alemania	-4,9	2,2	2,2	0,3	1,2	1,2			
Francia	-2,5	1,5	1,4	0,4	1,3	0,9			
Inglaterra	-4,9	1,4	2,5	2,2	3,1	1,9	-1,3	-1,8	-1,8
China	8,7	10,8	9,4	-0,7	3,2	2,5	6,3	4,6	3,8
India	7,4	8,3	8,5	10,9	11,2	8,5	-2,8	-3,1	-3,0
Corea del Sur	0,2	5,9	4,0	2,8	3,0	3,5	5,1	1,8	0,4
Rusia	-7,9	5,5	5,0	11,7	6,3	6,9	5,8	5,1	3,4
Prom. desarroll.	-3,5	2,7	2,4	-0,1	1,3	1,0	-0,7	-0,8	-1,1
Prom. emergentes	1,0	7,0	5,8	4,1	5,1	4,9	3,2	1,8	1,1
(pronósticos del 22 de setiembre de 2010)									
Argentina	-2,0	8,5	5,5	6,3	8,2	10,0	3,7	0,0	-1,5
Brasil	-0,2	7,5	4,5	4,9	4,9	5,2	-1,6	-2,4	-3,1
Chile	-1,5	5,5	6,0	0,4	2,5	3,6	2,6	-1,1	-4,5
Colombia	0,8	4,5	4,1	4,2	2,3	3,6	-2,2	-2,0	-2,5
México	-6,5	4,5	3,5	5,3	4,3	4,0	-0,6	-0,8	-1,3
Perú	0,9	8,2	6,0	2,9	1,7	2,3	0,2	-0,7	-3,6
Venezuela	-3,3	-2,2	1,0	28,6	30,0	35,0	2,6	7,5	6,5
Estados Unidos	-2,6	2,6	2,4	-0,3	1,6	1,0	-2,7	-1,9	-3,1
Japón	-5,2	3,0	1,1	-1,4	-1,0	-0,1	2,8	3,4	2,6
Alemania	-4,7	3,3	2,4	0,3	1,2	0,7			
Francia	-2,5	1,6	1,4	0,4	1,3	1,1			
Inglaterra	-4,9	1,7	2,2	2,2	3,1	2,1	-1,1	-1,8	-1,8
China	9,1	9,8	8,6	-0,7	2,8	2,7	6,0	4,8	4,0
India	7,4	8,3	8,5	10,9	11,6	10,2	-2,8	-3,3	-3,1
Corea del Sur	0,2	6,1	4,0	2,8	2,7	3,3	5,1	2,7	1,6
Rusia	-7,9	4,3	4,7	11,7	6,8	7,8	5,8	4,5	2,4
Prom. desarroll.	-3,5	2,3	1,9	0,0	1,4	1,1	0,0	-0,3	-0,8
Prom. emergentes	1,3	6,9	5,7	4,3	5,0	5,1	3,2	2,0	1,2

FUENTE: J. P. Morgan, World financial markets

CONTEXTO; Entrega N° 1.105; Octubre 12, 2010.

LECCIONES DE LA ELECCION EN BRASIL

El pasado 3 de octubre alrededor de 100 millones de brasileros votaron para elegir nuevo presidente de la Nación (deduje la cifra del hecho de que, cada vez que los comentaristas aludían a los números, resultaba que cada punto porcentual equivalía a aproximadamente un millón de votos).

Pocas horas después se supo que Dilma Rousseff, economista, candidata del presidente Lula, había obtenido 46,9% de los votos; que José Serra había conseguido 32,6%; en tanto que Marina Silva había logrado 19,3%. Como consecuencia de lo cual habrá segunda vuelta, el 31 de octubre próximo. En el Congreso el oficialismo logró una holgada mayoría (55,7% de los diputados, 67,9% de los senadores).

Por carencias informativas uno tiende a idealizar lo ajeno. John Kennedy, Charles De Gaulle y Felipe González fueron muy discutidos en sus propios países (el primero fue asesinado, el segundo se salvó de milagro), pero muy admirados en Argentina. Con el saliente presidente de Brasil, y con Brasil mismo, ocurre hoy algo parecido.

Pero no nos pasemos del otro lado, y pensemos que “sólo” se trata de un inteligente manejo de las relaciones públicas internacionales, sin anclaje en la realidad.

La primera lección que surge del acto comicial es que el voto electrónico “funcionó” (dudo que Estados Unidos tenga hoy algo parecido, porque como las máquinas que utilizan son responsabilidad local, algunas son muy viejas y generaron el problema que se vivió en la primera elección de George Bush Jr.). ¿No podríamos hacer algo parecido aquí en 2011, para terminar con el “voto cadena” y no sé cuántas historias más?

La otra lección es que, inmediatamente después de conocidos los resultados, los diferentes líderes políticos se pusieron a negociar, seducir al electorado, etc. Tal como era de esperar, dicen en los países políticamente normales; no en Argentina 2010 donde todo parece estar patas para arriba. La probabilidad de que Dilma sea la próxima presidenta de Brasil es muy fuerte, dado lo poco que le falta y la distancia a la que se ubicó Serra. Pero para estar seguros habrá que esperar hasta el 31 de este mes. ¿Cómo será vivir en un país normal?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.105; Octubre 12, 2010.

PREOCUPACIONES MUNDIALES: TIPOS DE CAMBIO Y TASAS

Hace 2 años los líderes mundiales estaban muy asustados, y actuaban en consecuencia. Hace medio año los líderes europeos estaban muy asustados, y también actuaban en consecuencia. Hoy se les fue el susto (aunque no volvió el entusiasmo) y por consiguiente... también actúan en consecuencia.

Cuando se cuenta con buenos diagnósticos, en situaciones de pánico se actúa bien y rápido. Es lo que, a grandes líneas, ocurrió cuando se desató la crisis derivada de las hipotecas subprime. Países como Estados Unidos duplicaron en un trimestre su base monetaria (la alternativa hubiera sido que los bancos les exigieran a sus deudores la cancelación inmediata de sus deudas, para hacerse de efectivo, lo cual hubiera profundizado la recesión), y hubo estímulos fiscales. Cuando se desató la crisis griega la Unión Europea le dio plata a dicho país para hacer frente a sus compromisos financieros públicos (buena parte de los títulos estaban en la cartera de los bancos de los países que le prestaron a Grecia, por lo cual para algunos se trató de préstamos “internos”), dejando que el país corrigiera los desequilibrios de flujo (déficit comercial y fiscal).

En otra porción de este número de **Contexto** se sintetizan los pronósticos macroeconómicos que el J. P. Morgan realiza, referidos a una cincuentena de países. La referida institución revisó hacia abajo los pronósticos de PBI, tanto para 2010 como para 2011, particularmente en los países económicamente más adelantados. Específicamente, en los casos de Estados Unidos y Japón.

¿Qué están haciendo dichos países, a raíz de lo floja que está resultando su reactivación? Lo que dicen los manuales: reducir lo más posible las tasas de interés (las nominales, a 0%) y estimular la demanda agregada, utilizando la herramienta fiscal.

La semana próxima tendrá lugar la reunión anual del FMI y el Banco Mundial. El primero de los organismos mencionados está preocupado por una posible ola de devaluaciones competitivas, y restricciones arancelarias y paraarancelarias al comercio exterior, como método para vigorizar el nivel de actividad económica de los distintos países.

La preocupación es genuina, tanto por razones históricas como decisorias. Está debidamente documentado el hecho de que la Gran Crisis de la década de 1930 fue potenciada por la ley Smoot-Hawley, que en 1930 elevó los aranceles a la importación en Estados Unidos, generando represalias comerciales en varios países europeos, y una fuerte disminución del

comercio internacional (un ingenioso ideó un gráfico que partía en 12 un diagrama de 4 cuadrantes, correspondiendo cada porción a un mes. Arrancando con los valores de exportaciones e importaciones de mercaderías de comienzos de 1929, la línea completaba giros que cada vez se acercaban más al origen, representando gráficamente la contracción del comercio internacional); como también está documentado el hecho de que los países que abandonaron antes el patrón oro sufrieron menos la crisis, que el resto de los países, y aplicaron menos restricciones arancelarias y paraarancelarias a su comercio exterior, que los países que permanecieron en el patrón oro, o lo abandonaron más tarde.

La tentación, por consiguiente, es grande. Afortunadamente no fue utilizada en 2008-2009, porque los estímulos aplicados en cada país fueron suficientes para frenar la recesión. Pero sigue latente, como lo muestra el hecho de que hace pocas semanas el Congreso de los Estados Unidos aprobó legislación para aumentar los derechos de importación de productos provenientes de China, para forzar a este país a que revalúe su moneda.

A propósito: John Maynard Keynes ideó el FMI como un mecanismo destinado a que los problemas de balanza de pagos de algunos países, repercutieran lo menos posible en el funcionamiento del resto de los países. Para lo cual propuso que los superávits comerciales fueran penalizados, para que la totalidad del peso del ajuste externo no recayera sólo sobre los países deficitarios. El esquema no fue aceptado en su momento, pero está siendo resucitado por Estados Unidos (en 1944 el balance comercial de Estados Unidos era superavitario, ahora es deficitario. ¿Sólo casualidad?).

El sueño de los dirigentes de muchos países, de tener una balanza comercial superavitaria, choca contra el hecho de que como (hasta el momento, al menos) los seres humanos no comerciamos con los habitantes del resto de los planetas, las importaciones mundiales no tienen más remedio que ser iguales a las exportaciones mundiales, y por consiguiente no todos los países pueden ser simultáneamente superavitarios. Algunos de ellos no tienen más remedio que ser deficitarios.

¡Animo!

VICTOR LUIS URQUIDI BINGHAM

(1919 - 2004)

Nació en Neuilly, Francia.

En 1940 se graduó en economía en la Escuela de Economía de Londres.

En 1941 ingresó al departamento de estudios económicos del Banco de México.

En 1944 integró la misión que representó a México en la Conferencia de Bretton Woods, donde nacieron el FMI y el Banco Mundial. También trabajó en la secretaria de Hacienda y Crédito Público.

Ingresó a la CEPAL en octubre de 1951, como jefe de la sección de estudios económicos de la recién fundada sede subregional de México. Entre 1952 y 1960 dirigió dicha sede. Uno de sus principales logros durante su permanencia en CEPAL, fue impulsar el Tratado Multilateral de Libre Comercio e Integración Centroamericana, que se firmó en Tegucigalpa, Honduras, en junio de 1958. Motor del futuro Mercado Común Centroamericano.

En 1964 cofundó el Centro de Estudios Económicos y Demográficos del Colegio de México, que permitió la creación del primer posgrado en economía en dicho país. Presidió el Colegio entre 1966 a 1985 (emérito, a partir de 1989).

Entre 1980 y 1983 presidió la Asociación Internacional de Economía. Su candidatura surgió como una solución de compromiso, en una reñida elección donde “se creía” que Franco Modigliani iba a resultar electo. Como premio consuelo, con posterioridad “Modigliani presidió la asociación de manera honoraria” (Merton, 1987).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Urquidi? Porque “es considerado uno de los economistas mexicanos más sobresalientes y citados en revistas académicas internacionales del siglo XX... Se le reconoce [además] haber impulsado en México, desde la academia, políticas de control de la natalidad, lo cual llevó a la creación del Consejo Nacional de Población” (NN, 2004).

“En una reunión del Consejo Consultivo de Ciencias, un colega hablaba de los méritos de algunos físicos e ingenieros mexicanos, y de sus contribuciones al desarrollo económico del país y al desarrollo de la ciencia en México... Cuando intervine para hacer notar que faltaba hacer referencia a las ciencias sociales, me miraron como si hubiera dicho algo fuera de lugar o, simplemente, impertinente. ¿Acaso algún científico social se puede comparar con los logros que han sido mencionados? `Déjenme hablarles de Víctor Urquidi’. La sola mención de ese nombre, conocido por todos los presentes, sirvió como una llamada de atención” (Bustamante, 2004).

“¿Recuerdan aquella frase de un presidente sudamericano que decía `gobernar es poblar’, y la campaña electoral del presidente Luis Echavarría, asumiendo dicha frase como un propósito de su gobierno? En cuanto presidente del Colegio de México, Urquidi había promovido el estudio de la demografía, particularmente por parte de Gustavo Cabrera y Raúl Benítez Zenteno. Como estudiante de demografía, Urquidi sabía que el propósito presidencial no era una buena idea para promover el desarrollo económico. Don Víctor aprovechó una invitación del presidente para conversar, cursada al inicio de su gobierno, para tratar de convencerlo de las ominosas consecuencias que tendría para el país, el incorporar aquella frase como objetivo de un plan de gobierno. Fue suficientemente persuasivo para convencerlo de cambiar drásticamente su política de población hacia lo opuesto de `gobernar es poblar’, es decir, hacia el objetivo de `la familia pequeña vive mejor’... Por consiguiente habría que calcular cuánto se ahorró la economía nacional con el cambio de la política poblacional, cambio que en vez de generar 150 millones de habitantes en 2000, generó 100 millones... Este giro de la política poblacional ilustra el efecto que pueden tener los hallazgos de las ciencias sociales en la creación de políticas públicas que modifican la conducta gubernamental en áreas centrales del desarrollo nacional” (Bustamante, 2004).

“Las enseñanzas de don Víctor como líder de nuestro mundo académico joven, incluyen su papel frente al poder, cuando decidió cerrar las actividades de El Colegio, en protesta por la reacción gubernamental contra el movimiento estudiantil en 1968... Su trayectoria intelectual encierra la enseñanza de lo que debe ser la independencia de la crítica que se deriva del hallazgo científico” (Bustamante, 2004).

Bustamante, J. A. (2004): “Requiem para un científico social: Víctor L. Urquidi”, Milenio, 30 de agosto.

Merton, R. C. (1987): “In honor of Nobel laureate, Franco Modigliani”, Journal of Economic Perspectives, 1, 2, otoño.

NN (2004): “Victor L. Urquidi, 1919-2004”, www.eumed.net

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés				Dólar			Acciones		Carne		Granos
	País EMBI+ (puntos básicos)	Encuesta BCRA		Call	p./ emp.	Presente	refer.	futuro	Ind	Índice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$ libres/ por kilo)	(us\$ libres/ quin- tal)
		Caja	P. fijo	bancos	1° línea	Libre	BCRA	Rofex*					
		ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	30 d.	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)					
	en \$ mensual, %)	en \$ (anual, %)	en \$ (anual, %)	en \$ (anual, %)	Com. A	a fin de mes	a fin de mes + 1	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)		
Promedios													
2006	343	0,07	0,56	7,23	8,62	3,0926	3,0742	3,0777	3,0858	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	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	1.227,30	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	1.116,09	3,276	0,874	16,539
Abr.10	631	0,04	0,75	8,67		3,8923	3,8761	3,8805	3,8951	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	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	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	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	1.890,08	6,214	1,57	19,51
Sep.10	687	0,03	0,79	9,45		3,9720	3,9518	3,9689	3,9988	2.003,96	6,669	1,68	20,48
2010													
Ago. 24	694	0,03	0,82	9,31		2,9400	2,9297	3,9490	3,9800	1.976,41	1,581	19,56	19,55
Ago. 25	691	0,03	0,78	9,38		2,9400	2,9297	3,9480	3,9790	1.913,00	1,581	19,62	19,54
Ago. 26	716	0,03	0,76	9,23		2,9400	2,9365	3,9500	3,9800	1.846,20	1,588	19,55	19,65
Ago. 27	750	0,03	0,78	9,33		2,9500	2,9415	3,9510	3,9810	1.889,37	1,596	19,54	19,76
Ago. 30	776	0,03	0,82	9,41		2,9700	2,9622	3,9490	3,9780	1.883,67	1,596	19,65	19,76
Ago. 31	760	0,03	0,79	9,94		3,9700	3,9497	3,9497	3,9790	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	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	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	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	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	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	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	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	1.956,51	6,559	1,65	20,42
Sep. 13	670	0,03	0,79	9,30		3,9650	3,9480	3,9690	4,0000	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	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	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	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	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	2.040,29	6,634	1,67	20,63
Sep. 21	691	0,03	0,83	9,23		3,9700	3,9512	3,9610	3,9930	2.031,59	6,749	1,70	20,65
Sep. 22	683	0,03	0,75	9,29		3,9700	3,9523	3,9600	3,9910	2.036,68	6,731	1,70	20,75
Sep. 23	700	0,03	0,71	9,32		3,9700	3,9522	3,9620	3,9910	2.021,89	6,731	1,70	20,75
Sep. 24	680	0,03	0,81	9,39		3,9750	3,9522	3,9650	3,9950	2.076,69	6,805	1,71	20,93
Sep. 27	678	0,03	0,73	9,48		3,9800	3,9607	3,9750	4,0050	2.105,22	6,805	1,71	20,94
Sep. 28	683	0,03	0,78	9,67		3,9900	3,9715	3,9750	4,0050	2.155,93	6,895	1,73	20,83
Sep. 29	680	0,03	0,75	9,88		3,9900	3,9698	3,9650	3,9950	2.142,39	7,131	1,79	20,64
Sep. 30	677	0,03	0,78	10,77		3,9850	3,9607	3,9607	3,9890	2.135,75	7,131	1,79	20,49
Oct. 1	662	0,03	0,82	10,03		2,9700	2,9435	3,9880	4,0180	2.133,63	7,180	1,80	20,07
Oct. 4	668	0,03	0,66	10,03		2,9700	2,9458	3,9870	4,0170	2.123,06	7,120	1,79	19,91
Oct. 5	647	0,03	0,78	9,67		2,9700	2,9538	3,9840	4,0130	2.154,92	7,129	1,79	20,11
Oct. 6	654	0,03	0,77	9,72		2,9580	2,9637	3,9850	4,0140	2.148,71	7,129	1,79	20,07
Oct. 7	648	0,03	0,82	9,46		2,9840	2,9783	3,9810	4,0110	2.128,72	7,567	1,90	20,07

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
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
Sep.10									
2010									
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
Sep. 20	51.126	105.735	30.629	136.364	37.716	66.876	0	14.771	255.727
Sep. 21	51.157	105.237	31.614	136.851	37.952	66.876	0	14.443	256.122
Sep. 22	51.215	105.002	31.616	136.618	38.726	67.725	0	14.072	257.141
Sep. 23	51.270	104.967	32.796	137.763	38.775	67.725	0	13.074	257.337
Sep. 24	51.171	106.045	32.292	138.337	39.406	67.725	0	12.555	258.023
Sep. 27	67.725	106.183	32.829	139.012	38.917	67.725	0	11.943	257.597
Sep. 28	67.974	106.573	34.076	140.649	39.150	67.974	0	10.164	257.937
Sep. 29	67.974	106.983	32.821	139.804	38.086	67.974	0	11.029	256.893
Sep. 30	67.974	107.669	33.672	141.341	39.260	67.974	0	9.846	258.421

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)		(unidades por us\$)				(anual, %)					
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
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
Sep.10	1,5266	1,5574	1,3092	84,39	6,7433	1,720	3,25	0,48	10.591,24	2.295,41	9.369,40	1.272,05
2010												
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
Sep. 24	1,5418	1,5824	1,3493	84,27	6,7045	1,711	3,25	0,47	10.860,26	2.381,22	9.471,67	1.296,80
Sep. 27	1,5456	1,5824	1,3443	84,26	6,6924	1,710	3,25	0,46	10.812,04	2.369,77	9.603,14	1.296,50
Sep. 28	1,5455	1,5799	1,3585	83,90	6,6954	1,710	3,25	0,46	10.858,14	2.379,59	9.495,76	1.307,90
Sep. 29	1,5523	1,5782	1,3630	83,69	6,6879	1,705	3,25	0,47	10.835,28	2.376,56	9.559,38	1.309,90
Sep. 30	1,5562	1,5716	1,3641	83,49	6,6930	1,692	3,25	0,46	10.788,05	2.368,62	9.369,35	1.304,80
Oct. 1	1,5587	1,7200	1,1759	118,72	8,0845	2,195	3,25	0,47	10.829,68	2.370,75	9.404,23	1.316,40
Oct. 4	1,5571	1,7159	1,1752	119,25	8,0832	2,229	3,25	0,47	10.751,27	2.344,52	9.381,06	1.315,80
Oct. 5	1,5606	1,7178	1,1729	118,97	8,0833	2,221	3,25	0,46	10.944,72	2.399,83	9.518,76	1.340,00
Oct. 6	1,5641	1,7217	1,1812	118,78	8,0839	2,248	3,25	0,46	10.967,65	2.380,66	9.691,43	1.344,60
Oct. 7	1,5719	1,7236	1,1818	118,73	8,0816	2,239	3,25	0,46	10.948,58	2.383,67	9.684,81	1.336,10

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)		(unidades por us\$)				(anual, %)					
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
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
Sep.10	1,5266	1,5574	1,3092	84,39	6,7433	1,720	3,25	0,48	10.591,24	2.295,41	9.369,40	1.272,05
2010												
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
Sep. 24	1,5418	1,5824	1,3493	84,27	6,7045	1,711	3,25	0,47	10.860,26	2.381,22	9.471,67	1.296,80
Sep. 27	1,5456	1,5824	1,3443	84,26	6,6924	1,710	3,25	0,46	10.812,04	2.369,77	9.603,14	1.296,50
Sep. 28	1,5455	1,5799	1,3585	83,90	6,6954	1,710	3,25	0,46	10.858,14	2.379,59	9.495,76	1.307,90
Sep. 29	1,5523	1,5782	1,3630	83,69	6,6879	1,705	3,25	0,47	10.835,28	2.376,56	9.559,38	1.309,90
Sep. 30	1,5562	1,5716	1,3641	83,49	6,6930	1,692	3,25	0,46	10.788,05	2.368,62	9.369,35	1.304,80
Oct. 1	1,5587	1,7200	1,1759	118,72	8,0845	2,195	3,25	0,47	10.829,68	2.370,75	9.404,23	1.316,40
Oct. 4	1,5571	1,7159	1,1752	119,25	8,0832	2,229	3,25	0,47	10.751,27	2.344,52	9.381,06	1.315,80
Oct. 5	1,5606	1,7178	1,1729	118,97	8,0833	2,221	3,25	0,46	10.944,72	2.399,83	9.518,76	1.340,00
Oct. 6	1,5641	1,7217	1,1812	118,78	8,0839	2,248	3,25	0,46	10.967,65	2.380,66	9.691,43	1.344,60
Oct. 7	1,5719	1,7236	1,1818	118,73	8,0816	2,239	3,25	0,46	10.948,58	2.383,67	9.684,81	1.336,10