

CONTEXTO

Entrega N° 1.111

Nov. 23, 2010

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La presidenta de la Nación instó al diálogo entre empresarios, sindicalistas y gobierno. Como diciendo: bastantes problemas tenemos para que encima ustedes se peleen. La historia sugiere que los acuerdos corporativos los impulsa el gobierno, cuando está fuerte; no surgen por iniciativa propia cuando las corporaciones concluyen que deben apoyar al gobierno, dada su debilidad de fin de período.

CLAVES

- ♦ Gracias al golpe que le propinó Graciela Camaño, ahora todo el mundo sabe a qué se dedica Carlos Kunkel en la Cámara de Diputados.
- ♦ Según el INDEC, el PBI no crece desde mayo y la producción industrial (salvo autos) aumenta muy poquito. Basta de decir que la economía “vuela”.
- ♦ Entre octubre de 2009 y de 2010 el gasto público aumentó 40%.
- ♦ Producción estancada, demanda nominal en alza, dólar quieto, generan fuerte aumento en las importaciones, a pesar de los discursos de Giorgi-Moreno.

ME PREGUNTO

¿Qué apuro tiene hoy la oposición para organizarse, si todo indica que tiene el tiempo a favor?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ Fallo de segunda instancia en seguridad social, dispone que jubilación no puede ser inferior a 70% del salario que gana hoy quien reemplazó al jubilado.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Estancamiento... según INDEC
- ♦ Acuerdo con el Club de París. ¿En qué consiste?
- ♦ Argentina “sin presupuesto”
- ♦ ¿A qué velocidad se está emitiendo?
- ♦ Otra vez crisis en Europa
- ♦ Lo que aprendí de Raúl Prebisch
- ♦ Lionel Wilfred Mc Kenzie

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Un crítico de obras dramáticas es una persona que sorprende al autor informándole lo que quiso decir”.
Wilson Mizner.

COMO LO VEO

“El liberalismo clásico se define fundamentalmente por una actitud de rechazo a las extralimitaciones del poder y por otorgar preeminencia a la sociedad civil frente al Estado”

(Fuente: Gallo, E.: “Prologo”, Vida, libertad, propiedad. Reflexiones sobre el liberalismo clásico y la historia, Eduntref, 2008).

La presidenta de la Nación instó al diálogo entre empresarios, sindicalistas y gobierno. Como diciendo: bastantes problemas tenemos para que encima ustedes se peleen. La historia sugiere que los acuerdos corporativos los impulsa el gobierno, cuando está fuerte; no surgen por iniciativa propia cuando las corporaciones concluyen que deben apoyar al gobierno, dada su debilidad de fin de período.

Graciela Camaño, no tenés que pedir disculpas

Escuché decir que, en el plano familiar, un oportuno bife evita meses de problemas. No se trata de pegarle sistemáticamente a los hijos, pero –con perdón de la psicología infantil moderna, que por otra parte no sé qué dice- alguna vez hay que detener la argumentación absurda, y con mucha más razón las aseveraciones que aumentan sin cesar el tamaño de parte de la genitalidad masculina (¡qué sutil!).

Así que, más allá de que resulta políticamente correcto horrorizarse por “la violencia”, en mi opinión la diputada Camaño no tiene que pedirle disculpas a nadie (ni siquiera a la ciudadanía). Y si encima el episodio sirvió para que Carlos Kunkel se deje de joder, mejor todavía (a propósito: ¿se habrá enterado el diputado Kunkel que Néstor Kirchner falleció, y que por consiguiente algún día de estos alguien comenzará a preguntarle: pibe, vos; ¿quién sos?).

¿Jubilación, por lo menos 70% del salario?

Contexto ha mostrado las implicancias económicas del proyecto de ley aprobado por la oposición, y vetado por el oficialismo, según el cual la jubilación mínima tiene que equivaler por lo menos a 82% del salario mínimo.

Algo parecido tiene que decir con respecto a un reciente fallo en segunda instancia, en el fuero de la seguridad social, según el cual un jubilado no puede cobrar menos de 70% de lo que recibe quien lo reemplazó en el puesto de trabajo. Esto, generalizado al conjunto de los jubilados, parece hoy impagable. Hago una sola cuenta para ubicarnos: si entre el aporte personal y la contribución patronal, un asalariado en blanco aporta 27% del salario, y no existe más de 1,5 aportantes por cada jubilado, entonces –según el sistema de reparto- la jubilación no puede equivaler a más de 40% del salario. Salvo que el resto de la comunidad, vía impuestos, ponga la diferencia. Pero para abonarle 70% a los jubilados, el aporte del resto de la comunidad debería ser casi otro tanto del que surge de los aportes y contribuciones. Difícil de lograr.

¿Y entonces?

Ojalá gobierno y representantes obreros y empresariales se pudieran juntar en una mesa. Ojalá pudieran acordar no solamente un mecanismo civilizado para resolver sus conflictos, sino además tener en cuenta a los ausentes (tenedores de pesos, contribuyentes impositivos, trabajadores y empresas en negro, etc.), junto a la necesidad de que las políticas monetaria y fiscal sean congruentes con el resto del acuerdo.

Ojalá quiere decir que me gustaría que ocurriera, pero que en Argentina 2010 no es una buena base decisoría pensar que va a ocurrir. Por el contrario, hay que tomar decisiones sobre la base de que, por estar en el final de su período, el oficialismo se debilita, y por ende más allá de las declaraciones, la lucha por la distribución de los ingresos y los recursos públicos se vuelve más salvaje. En un contexto donde la reactivación se enfrió y la tasa de inflación no decae.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.111; Noviembre 23, 2010.

ESTANCAMIENTO... SEGÚN EL INDEC

A menos que **Contexto** esté mal informado, el INDEC sigue en manos “kirchneristas”, entendiendo por tal autoridades que –en algunos casos de manera sutil, en otras de forma burda- alteran las estimaciones a favor del oficialismo.

Lo cual quiere decir que, para los diagnósticos, el INDEC es noticia cuando dice que la tasa de inflación es alta, o cuando afirma que la producción no crece. Pues bien, esto último es lo que viene diciendo en los últimos meses, y lo acaba de ratificar el viernes pasado.

En efecto, según el INDEC, ajustado por estacionalidad el Estimador mensual de actividad económica (EMAE. El PBI, para mi tía Carlota), aumentó 0,2% entre agosto y setiembre pasados, ubicándose el nivel de setiembre en el mismo valor de mayo pasado. En otros términos, según el INDEC la actividad económica general no aumenta desde mayo de 2010.

Al mismo tiempo y siempre según el INDEC, ajustado por estacionalidad el Estimador mensual industrial (EMI) cayó 0,4% entre setiembre y octubre pasados, y la tendencia ciclo (la que elimina los elementos circunstancias y cíclicos) fue de 0,2%. Autos sigue tirando el promedio para arriba (aumentó 15,3% en los 12 meses que terminan en octubre de 2010, el resto de la actividad industrial viene muy atrás).

Nada de esto sorprende porque luego de la recesión de 2009 cabía esperar la recuperación de 2010, pero también que la recuperación –por su propia naturaleza- se agotara. Es lo que está ocurriendo en Argentina.

Contexto insiste en esto a la luz de la cantidad de colegas que, porque no miran los datos como corresponde, siguen afirmando que la economía “vuela”, confundiendo al público en general, y particularmente a los productores y profesionales que, a la luz de lo que están viendo en sus propios mostradores, creen que sólo a ellos les ocurre.

Demanda nominal que crece, con producción estancada, aumenta las importaciones. Es exactamente lo que está pasando en Argentina, hoy.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.111; Noviembre 23, 2010.

ACUERDO CON EL CLUB DE PARIS. ¿EN QUE CONSISTE?

El 15 de noviembre pasado la presidenta de la Nación anunció el comienzo de las negociaciones con el Club de París, tendientes a cancelar la deuda que Argentina tiene con la referida institución, porque recibió una comunicación donde el “Club” acordó negociar sin intervención del FMI. Cristina Fernández de Kirchner no brindó detalles referidos al plazo en el que se cancelarían los compromisos. Algunos sostienen que debería concretarse (¿la negociación o el pago?) antes del 16 de abril de 2011, porque ese día el FMI –en reunión semianual- se ocupará “del caso argentino”, y podría aplicar sanciones por nuestra reticencia a cumplir con el artículo IV del Convenio Constitutivo del Fondo.

Al día siguiente del anuncio presidencial el Club de París exigió un plan “realista”... Hernán Lorenzino precisó que la negociación arrancará el mes próximo y que debería concluir en el primer trimestre de 2011. El FMI habrá quedado fuera de la negociación, pero el canciller Timerman y el ministro de economía Boudou viajaron a Washington, para reunirse con autoridades de la institución. Amado Boudou confirmó que la negociación comenzará en diciembre.

Hasta aquí los hechos. Lo que sigue es conjetural: ¿qué busca el Poder Ejecutivo; evitar futuras sanciones del FMI o cancelar la deuda para conseguir nuevos créditos? En este último caso; ¿podría activarse nuevamente el proyecto del tren bala? Porque si este fuera el caso, mejor que las negociaciones no lleguen a buen puerto. Veremos.

¡Animo!

SOBRE EL ORIGEN DEL CLUB DE PARIS

(fuente: de Pablo, J. C.: La economía argentina durante la segunda mitad del siglo XX, La ley, 2005).

La deuda externa a fin de setiembre de 1955 alcanzaba a \$us 757 M., de los cuales \$us 260 M. (34% del total) vencían en 1956. Ante la imposibilidad de abonarla a su vencimiento con reservas o superávit comercial, "en marzo de 1956 el ministerio de Relaciones Exteriores

propuso a los países acreedores de Europa Occidental, acordar la consolidación de las deudas comerciales a plazos más largos, el otorgamiento de créditos que financiaran importaciones de bienes de capital necesarios para la recuperación económica del país y la sustitución de los convenios bilaterales por un sistema multilateral de comercio y de pagos de alcance regional" (García Heras, 1996). Para lo cual, "sin acompañante alguno, y trabajando sólo con el agregado financiero en Londres, el subsecretario de Finanzas [Roberto A.] Verrier realizó un viaje hoy legendario" (Roca, 1996). "En 50 días Verrier demostró que un solo negociador puede lograr sus objetivos, cuando sus planteos son francos, sus objetivos transparentes y el acuerdo beneficia a todas las partes" (Alemann, 1986).

"El 30 de mayo de 1956 se firmó un acta en París, entre Verrier y alrededor de 60 representantes de 11 países de Europa Occidental¹... Jean Sandrin, delegado francés, le envió una copia del acta a Verrier con una tarjeta que decía `con los atentos saludos del Club de París². Había nacido una denominación, para describir un mecanismo informal, que luego se utilizó para muchas negociaciones (el chiste era que se trataba del Club más caro del mundo, porque la cuota de ingreso no costaba menos de \$us 50 M.)" (Alemann, 1986).

"Los representantes europeos no llegaron a un acuerdo respecto de la tasa de interés, el período de amortización y el monto de los pagos anuales del programa de consolidación. Por ello decidieron resolver esto en negociaciones entre Argentina y cada uno de los países acreedores... El gobierno argentino temió que las reclamaciones diplomáticas por conflictos pendientes de empresas inglesas, francesas, italianas y alemanas, con el Estado nacional, bloquearan la implantación del sistema multilateral de comercio y pagos... Salvo Alemania Occidental, las reuniones fueron fructíferas... Como el Acta no había especificado la fecha de comienzo del `período transitorio', el monto de las deudas comerciales y las cláusulas de los acuerdos bilaterales que formalizarían el régimen multilateral definitivo, en junio una delegación argentina se reunió en Londres" (García Heras, 1996). "Las conversaciones efectuadas permitieron concluir un acuerdo completo el 15 de junio. El sistema se puso en marcha el 2 de julio" (BCRA, Memoria 1956). El acuerdo con Alemania se firmó en Bonn, el 18 de junio de 1957 (BCRA, Memoria 1957).

"Presidida por Eustaquio A. Méndez Delfino, y asesorada por Roberto Teodoro Alemann, en agosto partió una nueva misión hacia Europa... El acuerdo final se firmó en Buenos Aires" (García Heras, 1996). "Las negociaciones para formalizar las bases definitivas del acuerdo llevaron más de 1 año³... En el gabinete de Aramburu existió oposición, proveniente de Eugenio Blanco y sus colaboradores (Elizalde, Enrique García Vázquez y Portnoy). Pero en marzo de 1957 Krieger Vasena fue designado ministro, por lo que las

¹ Alemania, Austria, Bélgica, Dinamarca, Francia, Inglaterra, Italia, Noruega, países Bajos, Suecia y Suiza.

² "En la década de 1920 Sandrin y Verrier habían compartido la escuela secundaria" (Roberto Alemann).

³ El decreto 20.552, del 13 de noviembre de 1956, designó un Comité argentino para negociaciones financieras con el exterior, encabezado por Carlos Arturo Coll Benegas, e integrado por Alberto Manuel Albuzuri, Dante Ardigo, Félix Gilberto Elizalde, Adalbert Krieger Vasena, Arturo Noni, Juan Carlos Pinasco y Leopoldo Portnoy.

negociaciones tuvieron un gran final en Buenos Aires, el 25 de noviembre de dicho año" (Roca, 1996)⁴.

"Las estipulaciones de París abarcan 3 aspectos: el sistema multilateral; la consolidación de deudas; y el sistema de comercio y pagos... La base fundamental del sistema es la transferibilidad y arbitraje de las diferentes monedas de los países adheridos. Argentina asume el compromiso de no discriminación entre las naciones participantes; los países europeos asumen el compromiso de acordar un trato liberal a las importaciones de productos argentinos, compatible con las circunstancias y política comercial imperante en cada uno de ellos... En lo que respecta a la consolidación de deudas, se acordó que habrían de quedar comprendidos en ella los montos adeudados a los gobiernos, a los bancos centrales y a las firmas privadas por compromiso de pago diferido" (BCRA, Memorias 1956 y 1957).

Alemann, R. T. (1986): "Como nació el Club de París", La nación, 30 de mayo.

García Heras, R. (1996): "La Argentina y el Club de París: comercio y pagos multilaterales con la Europa Occidental, 1955-1958", Trimestre económico, 63, 4, diciembre.

Roca, E. (1996): "La Revolución Libertadora", en: Jalabe, S. R., ed.: La política exterior argentina y sus protagonistas, Grupo editor latinoamericano.

⁴ Ministerio de Hacienda (1957) reproduce el texto de los acuerdos.

CONTEXTO; Entrega N° 1.111; Noviembre 23, 2010.

ARGENTINA “SIN PRESUPUESTO”

Contexto comprende perfectamente a Graciela Camaño y le envía un fraterno saludo (el historiador que lea esto dentro de 50 años no va a entender nada. Bueno, que complemente la lectura de esta newsletter con la de los diarios de la época).

Pero los vaivenes puramente políticos ocurridos el miércoles pasado en Diputados, no deben hacernos perder de vista lo que significa que Argentina funcione “sin presupuesto” nacional.

Al oficialismo no parece importarle demasiado que el Congreso no haya aprobado un presupuesto para 2011, porque puede operar con la extensión del correspondiente a 2010.

Claro que el presupuesto está expresado en términos nominales, y salvo para algunos miembros del oficialismo y algunos que quieren congraciarse con él, en Argentina 2010 hay inflación y la tasa no es despreciable (¿alguien puede creer que en un país donde la tasa de inflación es nula o casi nula, la recaudación fiscal puede aumentar casi 40%, comparando un mes con el respectivo del año anterior?).

Consiguientemente, del lado de los ingresos la recaudación será muy superior a la estimada en ese documento humorístico que el Poder Ejecutivo denomina “proyecto de ley de presupuesto” (¿vendería el ministro Boudou sus servicios profesionales, estando dispuesto a recibir dentro de un año lo que cobraría hoy, multiplicado por 1,089?), y por consiguiente el reparto será discrecional.

Mientras que del lado de los gastos, la no aprobación del presupuesto en un Congreso donde el oficialismo tiene minoría, le permitió al Poder Ejecutivo no tener que vetar nuevamente que la jubilación mínima equivaliera a 82% del salario mínimo, que seguramente la oposición hubiera incluido si el presupuesto se hubiera tratado.

Desde la lógica política, en materia presupuestaria el oficialismo acusa a la oposición de las peores cosas, pero la realidad es que gobernar “sin presupuesto” le resulta muy útil.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.111; Noviembre 23, 2010.

¿A QUE VELOCIDAD SE ESTA EMITIENDO?

Para responder esta pregunta tomé el banco de datos que incluí en el número anterior de **Contexto**, y para cada agregado monetario calculé la última variación anual, así como la variación equivalente anual del último semestre y el último trimestre.

Los datos aparecen en el cuadro que acompaña a estas líneas.

El “mensaje” del cuadro es nítido, y doble.

Por una parte, los agregados monetarios están creciendo a fuerte ritmo en Argentina. Pensar que, recuperada la demanda de dinero luego del abandono de la convertibilidad, y con tasas de inflación que bien medidas se ubican en por lo menos 25% anual, agregados monetarios que crecen entre 30 y 40% anual no generarán inflación, es no pensar.

Por el otro lado, no se registra aceleración en el ritmo de emisión monetaria, como surgiría si la variación equivalente anual del último semestre y trimestre, superaran a la variación observada en los 12 últimos meses.

Esto último no es un consuelo, de la misma manera que no se calma quien registra que tiene 39 grados de temperatura, pero que hoy no le aumentó con respecto a la que tenía ayer.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.111; Noviembre 23, 2010.

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

Fecha	Oro, divisas y colocaciones u\$s	Circulación monetaria \$	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria \$	Cuenta corriente en u\$s en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Posición neta de pases \$	Pasivos financieros totales \$
-------	----------------------------------	--------------------------	-----------------------------------	-------------------	-------------------------------------	-------------------------------	---------------------------	--------------------------------

(millones)

Nov.5, 09	46.596	85.772	23.795	109.567	28.877	43.095	9.848	191.387
May.5, 10	47.925	94.340	29.813	124.153	44.468	50.048	12.528	231.197
Ago.5, 10	50.045	106.104	28.863	134.967	37.537	59.541	13.997	246.042
Nov.5, 10	52.284	112.379	30.216	142.595	43.756	69.121	14.783	270.255

(tasas equivalentes anuales, en %)

Nov.5,10/Nov.5,09	12,2	31,0	27,0	30,1	51,5	60,4	50,1	41,2
Nov.5,10/May.5,10	19,0	41,9	2,7	31,9	-3,2	90,7	39,2	36,6
Nov.5,10/Ago.5,10	19,1	25,8	20,1	24,6	84,6	81,6	24,4	45,6

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Depósitos en pesos				Depósitos en dólares				Circulante en poder del público \$	
		Total	Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Total	Cuenta corriente	Caja de ahorro		Plazo fijo
			Privado	Público							

(millones)

Nov.5, 09	343.849	222.866	41.186	30.250	45.527	95.017	11.688	6	4.778	6.158	76.218
May.5, 10	402.705	255.259	50.718	35.287	48.251	108.885	16.177	11	9.379	5.974	84.194
Ago.5, 10	440.829	289.619	53.212	41.939	55.408	126.124	14.336	13	7.219	6.076	94.439
Nov.5, 10	475.016	310.990	56.327	42.619	58.263	140.471	15.860	15	8.737	6.206	100.903

(tasas equivalentes anuales, en %)

Nov.5,10/Nov.5,09	38,1	39,5	36,8	40,9	28,0	47,8	35,7	150,0	82,9	0,8	32,4
Nov.5,10/May.5,10	39,1	48,4	23,3	45,9	45,8	66,4	-3,9	86,0	-13,2	7,9	43,6
Nov.5,10/Ago.5,10	34,8	32,9	25,6	6,6	22,3	53,9	49,8	77,3	114,6	8,8	30,3

CONTEXTO; Entrega N° 1.111; Noviembre 23, 2010.

OTRA VEZ CRISIS EN EUROPA

El comunicado de Seúl del Grupo de los 20, analizado en detalle en el número anterior de **Contexto**, fue suscripto por dirigentes políticos que no tenían miedo ni apuro.

Pocos días después hubo que llamar nuevamente a los “bomberos”, para apagar otro incendio. En efecto, tanto la Unión Europea como el Fondo Monetario Internacional tuvieron que generar un megacanje de alrededor de u\$s 110.000 M., para socorrer a Irlanda.

A quienes ignoran los mecanismos decisorios les sorprendió que dicho país negara la existencia de una crisis, y que tanto a la UE como al FMI les dijera que no necesitaba ayuda y que ni se aparecieran por su territorio. Las autoridades irlandesas hicieron exactamente lo mismo que hace el presidente de un banco comercial que enfrenta problemas de liquidez, porque quiere pedirle fondos al Banco Central de su país, pero no entrando por la puerta principal y dirigiéndose a la ventanilla que dice “préstamos para instituciones en dificultades”. Porque sabe que en cuanto lo vean los ahorristas retirarán los depósitos y precipitarán la crisis.

Pero finalmente hubo que socorrer a Irlanda. Como principio general, la ayuda internacional se ocupa de evitar corridas y de evitar que los países tengan que abonar vencimientos de deuda pública con superávit fiscal, dejándole al país la corrección del desequilibrio de sus flujos, comercial y fiscal.

Tal como era de esperar, la relación euro/dólar cayó, por el nuevo “vuelo hacia la calidad” de los tenedores de activos financieros.

Ni estamos en medio de un colapso internacional, ni estamos exentos de nuevos dolores de cabeza.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.111; Noviembre 23, 2010.

LO QUE APRENDI DE RAUL PREBISCH

El pasado 16 de noviembre, en la Facultad de Ciencias Económicas (FCE) de la UBA se realizó un homenaje a Raúl Prebisch. Integré el panel que lo recordó, del cual también formaron parte Jorge Carrera y José Paradiso. A continuación reproduzco la versión escrita de mis palabras.

. . .

Me honra profundamente participar en este merecido homenaje a Raúl Prebisch, organizado por la institución en la que a partir de 1918 y durante 3 décadas se desempeñó, primero como estudiante y luego como profesor. Lamento profundamente no poder asistir personalmente, por una impostergable citación judicial... del fuero laboral.

. . .

Es imposible vivir 85 años, más de 60 de ellos con descollante actividad, tanto en el plano nacional como internacional, y no ser muy discutido. Para algunos Prebisch es un Dios, para otros un Diablo. Ninguna de estas categorías sirve para “sacarle el jugo”.

Prebisch fue multifacético: notable gerenciador (Banco Central, CEPAL y UNCTAD), prolífico autor y personalmente cautivante.

¿Qué aprendí de Prebisch? Que primero están los hechos. Importante principio que voy a ilustrar a partir de 3 episodios, ocurridos en 1949, 1955 y 1984.

1949. A la luz de 2 guerras mundiales en una misma generación, una crisis de la cual 8 décadas después todavía seguimos hablando, el deterioro de los términos del intercambio y la traslación del poder económico mundial a Estados Unidos, entonces una economía cada vez más cerrada (la relación importaciones/PBI pasó de 6% a 3% durante la primera mitad del siglo XX), en 1949 Prebisch le recomendó a América Latina prudencia en desarmar la industrialización sustitutiva de importaciones que se había generado a partir de la década de 1930. ¿Por qué? Porque primero están los hechos.

1955. A la luz de la descapitalización verificada durante la presidencia de Juan Domingo Perón (1946-1955), y la distorsión de precios relativos en contra del sector primario, 6 años después del documento de 1949 Prebisch le recomendó a Argentina que devaluara, creara el INTA y se incorporara al Fondo Monetario Internacional y al Banco Mundial. Nueva aplicación del principio: primero los hechos. El mismo Prebisch que efectuaba ciertas recomendaciones cuando veía “bandearse” la política económica en un sentido, recomendaba lo contrario cuando la veía “bandearse” en sentido inverso.

1984. A la luz de la política económica puesta en práctica por Bernardo Grinspun, a partir del 10 de diciembre de 1983, en su carácter de asesor del presidente Raúl Ricardo Alfonsín Prebisch ofreció una conferencia de prensa en la Casa de Gobierno (que cubrí para El Cronista Comercial), donde alertó sobre los problemas que estaba generando la discrepancia entre las políticas de pautas descendentes de aumentos de precios, salarios, tarifas, tipo de cambio, etc., y las políticas monetaria y fiscal. No fue tenido en cuenta y, como se sabe, en febrero de 1985 Grinspun fue reemplazado por Juan Vital Sourrouille. Una vez más, primero los hechos.

. . .

Su principal aporte teórico es el esquema de centro y periferia derivado, como todo, de su experiencia como analista de mercados de exportación primero, y funcionario nacional e internacional después.

Centro y periferia significa que el ministro de economía de ningún país puede hacer lo que quiere, pero que los de los países centrales tienen más margen de maniobra que los de los países periféricos. En sus clases de ciclos económicos (UCA, 1963) Francisco García Olano – gran seguidor de Prebisch- explicaba que (en nomenclatura moderna) el “vuelo hacia la calidad” que genera una crisis hace que en todos los países del mundo los ministros de economía tienen que preocuparse por la reducción de las exportaciones y las importaciones, pero como en épocas de crisis los capitales se mueven hacia las economías más confiables, el ajuste requerido en los países centrales es mucho menor que el que tienen que hacer los países periféricos.

Prebisch nunca explicó esto en términos conspirativos, sino que sugirió un principio muy importante: quien quiera mejorar el funcionamiento de un sistema, mejor que comience por entender cómo funciona.

. . .

Si el mensaje principal de Prebisch es “primero los hechos”, si hoy estuviera entre nosotros no se cansaría de insistir en actualizar los diagnósticos. No estamos más en 1949, no solamente por el mero paso del tiempo sino por la aparición de nuevas realidades. Por ejemplo, China.

China plantea desafíos múltiples. En efecto, la incorporación de 20% de la población del mundo al siglo XXI, iniciada hace 3 décadas y que puede durar medio siglo más, con su demanda de alimentos mejora los términos del intercambio de los países exportadores de productos primarios, y también obliga a revisar la cuestión de la industrialización de los países centrales como la de los periféricos, como se la pensaba hace más de medio siglo.

“El deterioro de los términos del intercambio es un hecho empírico”, diría Prebisch, y por consiguiente sujeto a revisión. “La mejora también”, agregaría. Por eso, el mejor homenaje que podemos hacerle es rescatar la perspectiva desde la cual enfocaba los problemas económicos, y aplicarla a la actualidad, tanto nacional como internacional.

UNA VERSION EXPANDIDA DE ESTO PUEDE CONSULTARSE EN

de Pablo, J. C. (2006): “Prebisch, a 20 años de su muerte”, www.juancarlosdepablo.com.ar

. . .

En la FCE esto fue leído por mi colega y amigo Alfredo Martín Navarro, quien luego me refirió que cuando se invitó a los asistentes al acto a realizar preguntas o comentarios, uno de ellos criticó a Prebisch por su participación como asesor en el “Pacto Roca-Runciman”. Si bien no escuché el tenor de la crítica, cabe acotar que podríamos estar delante de un nuevo ejemplo de comenzar por los hechos. Analizar el referido pacto ignorando que el mundo estaba en las peores épocas de la crisis de la década de 1930, y que en la conferencia del Commonwealth realizada en Ottawa se había decidido erigir las “preferencias imperiales”, es decir, la preferencia comercial entre los países que lo integraban, de manera que en la negociación “la manija” la tenían los ingleses; como digo, hablar ignorando todo esto puede resultar muy efectista, pero confunde más que ilumina. Prebisch se refirió al Pacto en la tapa de La Nación, al día siguiente de firmarse y también en los diálogos que mantuvo con un diplomático uruguayo, Mateo Magariños.

Magariños, M. (1991): Diálogos con Raúl Prebisch, Fondo de cultura económica.

LIONEL WILFRED MC KENZIE

(1919 - 2010)

Nació en Montezuma, Georgia, Estados Unidos.

Estudió en las universidades de Duke, Oxford y Princeton. “Se enseñó a sí mismo el método del análisis de actividades, la teoría de los conjuntos convexos y los sofisticados teoremas de punto fijo introducidos en el análisis económico por John von Neumann. Los utilizó para probar por primera vez la existencia de equilibrio en el modelo ricardiano generalizado de comercio internacional, enunciado por Frank Graham, y por extensión mostró cómo el enfoque se podía utilizar para demostrar que la existencia de un equilibrio competitivo era una variante del modelo walrasiano completamente general” (NN, 1994).

Enseñó en las universidades de Duke y Rochester. “En Rochester fue crucial en el significativo desarrollo que tuvo su departamento de economía” (NN, 2010). “Por su dedicación para con los estudiantes japoneses, es considerado ‘el padre de los economistas matemáticos de Japón’” (Wikipedia). “Recibió la Orden del Sol Naciente por parte del gobierno japonés, una distinción rara vez otorgada a algún profesor de Estados Unidos... Una réplica de la oficina que tenía en Estados Unidos, incluyendo las copias originales de sus libros, fotografías, papeles y DVD, es conservada en la universidad Kioto de Japón” (NN, 2010).

“Entre sus colegas, amigos y estudiantes es recordado por su generosidad, ingenio y gracia... Era profesor de profesores. Enseñaba que si uno persistía en el estudio de una cuestión y trabajaba duro, eventualmente aparecería la respuesta” (NN, 2010).

En 1979 Jerry R. Green y José Alexandre Scheinkman publicaron un libro de ensayos en su honor.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Mc Kenzie? Porque “es una de las principales figuras en el desarrollo de la teoría económica moderna”, afirmó la Asociación Americana de Economía cuando en 2003 lo designó “miembro distinguido”. Según Jerry Green, porque “fue un gran líder, dentro del análisis económico, entre las décadas de 1950 y 1970. Fue pionero en teoría del equilibrio general, teoría de la demanda y medición del

bienestar, y teoría del crecimiento económico, todas cuestiones centrales en su época. Y fue uno de los mejores” (NN, 2010).

Es autor de “Sobre la existencia de equilibrio general en un mercado competitivo”, publicado en Econometrica, enero de 1959 (lo cual generó el denominado modelo Arrow-Debreu-Mc Kenzie de equilibrio general); Valor y capital, 50 años después, con S. Zamagni, publicado en 1991; Teoría clásica del equilibrio general, publicado en 2002, y Equilibrio, comercio y crecimiento: escritos seleccionados de Lionel W. McKenzie, publicado en 2009.

“Fue uno de los primeros académicos que apreció la significación de los axiomas de preferencia revelada para analizar la unicidad del equilibrio... Su clarificación de las cuestiones básicas de la teoría del crecimiento no tiene paralelo dentro de la profesión... Es un maestro en el uso productivo de las técnicas matemáticas en la teoría económica” (NN, 1994).

En la teoría del comercio internacional, “demostró que permitir el comercio de bienes intermedios aleja del origen a la curva de transformación mundial... Probó, en el modelo de Graham, el `teorema básico del análisis de actividad´... y aplicando un teorema debido a Paul Anthony Samuelson mostró que bajo ciertas condiciones un conjunto de etapas separadas de producción, pueden ser analizadas de manera consiste por una única función de producción” (Caves, 1960).

En la edición 1987 del diccionario Palgrave escribió los ítems “equilibrio general” y “teorema de la carretera”.

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

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

Green, J. R. y Scheinkman, J. A. (1979): General equilibrium, growth and trade: essays in honor of Lionel McKenzie, Academic press.

NN (1994): “Lionel McKenzie. Distinguished fellow 1993”, American economic review, 84, 3, junio de 1994.

NN (2010): “Pioneering economist Lionel McKenzie dies at 91”, University of Rochester, 13 de octubre.

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 (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$ libres por kilo)	
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$					Com. A a fin de mes	Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes + 1					
Promedios														
2006	343	0,07	0,56	7,23	8,62	3,0926	3,0742	3,0777	3,0858	1.746,09	1.314,87	2,398	0,775	12,703
2007	320	0,05	0,69	8,71	11,02	3,1364	3,1160	3,1189	3,1275	2.155,43	1.604,94	2,668	0,850	17,151
2008	854	0,05	0,97	10,38	19,42	3,1831	3,1619	3,1688	3,1892	1.767,60	1.227,30	3,031	0,955	20,748
2009	1.185	0,04	0,98	10,49	21,27	3,7464	3,7321	3,7423	3,7771	1.631,57	1.116,09	3,276	0,874	16,539
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
Sep.10	687	0,03	0,79	9,45		3,9720	3,9518	3,9689	3,9988	2.494,21	2.003,96	6,669	1,68	20,48
Oct.10	600	0,03	0,78	10,19		3,9788	3,9569	3,9721	4,0064	2.773,35	2.259,43	7,757	1,95	21,09
2010														
Oct.	5	647	0,03	0,78	9,67	3,9800	3,9590	3,9840	4,0130	2.666,32	2.154,92	7,120	1,79	20,11
Oct.	6	654	0,03	0,77	9,72	3,9800	3,9587	3,9850	4,0140	2.661,82	2.148,71	7,129	1,79	20,07
Oct.	7	648	0,03	0,82	9,46	3,9800	3,9595	3,9810	4,0110	2.641,40	2.128,72	7,129	1,79	20,07
Oct.	8	630	0,03	0,80	9,59	3,9800	3,9573	3,9790	4,0100	2.699,49	2.167,02	7,567	1,90	20,53
Oct.	11	626	0,03	0,80	9,59	3,9800	3,9573	3,9790	4,0100	2.699,49	2.167,02	7,567	1,90	20,53
Oct.	12	573	0,03	0,80	9,56	3,9800	3,9558	3,9750	4,0070	2.719,71	2.184,85	7,896	1,98	20,85
Oct.	13	573	0,03	0,78	9,54	3,9750	3,9532	3,9710	4,0030	2.729,54	2.193,20	7,815	1,97	20,85
Oct.	14	585	0,03	0,83	9,66	3,9750	3,9513	3,9680	4,0030	2.730,55	2.183,48	7,815	1,97	21,00
Oct.	15	578	0,03	0,83	9,81	3,9750	3,9503	3,9720	4,0090	2.735,47	2.195,15	8,199	2,06	21,00
Oct.	18	584	0,03	0,74	10,19	3,9750	3,9550	3,9690	4,0070	2.750,37	2.217,18	8,411	2,12	21,10
Oct.	19	602	0,03	0,84	9,95	3,9750	3,9557	3,9720	4,0100	2.727,92	2.220,63	8,238	2,07	21,05
Oct.	20	604	0,03	0,84	9,92	3,9750	3,9585	3,9690	4,0070	2.809,40	2.305,37	8,062	2,03	21,49
Oct.	21	608	0,03	0,76	10,08	3,9800	3,9602	3,9690	4,0070	2.820,28	2.318,20	8,075	2,03	21,57
Oct.	22	605	0,03	0,79	10,87	3,9800	3,9577	3,9650	4,0030	2.851,91	2.347,46	7,828	1,97	21,59
Oct.	25	590	0,03	0,79	11,46	3,9800	3,9565	3,9610	3,9990	2.916,55	2.419,14	7,828	1,97	21,81
Oct.	26	582	0,03	0,73	11,62	3,9800	3,9558	3,9620	3,9990	2.920,44	2.422,31	7,915	1,99	22,07
Oct.	27	533	0,03	0,73	11,62	3,9800	3,9558	3,9620	3,9990	2.920,44	2.422,31	7,915	1,99	22,07
Oct.	28	527	0,03	0,74	11,37	3,9800	3,9588	3,9600	3,9950	2.954,86	2.467,26	7,915	1,99	22,51
Oct.	29	517	0,03	0,82	10,28	3,9800	3,9570	3,9570	3,9930	3.007,41	2.528,50	8,164	2,05	22,57
Nov.	1	523	0,03	0,76	10,02	3,9800	3,9580	3,9910	4,0260	3.076,90	2.604,37	8,164	2,05	22,57
Nov.	2	538	0,03	0,80	9,82	3,9800	3,9585	3,9870	4,0210	3.110,30	2.612,95	8,270	2,08	22,64
Nov.	3	518	0,03	0,68	9,63	3,9800	3,9567	3,9880	4,0220	3.205,79	2.727,53	8,039	2,02	22,59
Nov.	4	507	0,03	0,84	9,61	3,9800	3,9572	3,9880	4,0240	3.339,97	2.870,43	8,568	2,15	22,92
Nov.	5	501	0,02	0,80	9,64	3,9800	3,9578	3,9860	4,0210	3.352,33	2.872,63	7,969	2,00	23,06
Nov.	8	510	0,03	0,80	9,82	3,9800	3,9595	3,9850	4,0200	3.324,27	2.818,44	8,080	2,03	22,83
Nov.	9	504	0,03	0,83	9,33	3,9800	3,9612	3,9840	4,0180	3.305,76	2.793,07	8,080	2,03	23,30
Nov.	10	505	0,03	0,85	9,43	3,9800	3,9623	3,9850	4,0170	3.310,97	2.804,98	8,160	2,05	23,26
Nov.	11	515	0,03	0,83	9,32	3,9800	3,9633	3,9830	4,0170	3.340,65	2.850,02	8,160	2,05	23,27
Nov.	12	511	0,03	0,77	9,22	3,9850	3,9632	3,9860	4,0190	3.215,48	2.723,36	8,074	2,03	22,52
Nov.	15	516	0,03	0,66	9,31	3,9850	3,9662	3,9880	4,0250	3.270,78	2.784,37	8,074	2,03	22,60
Nov.	16	542	0,03	0,79	9,34	3,9900	3,9695	3,9920	4,0290	3.122,70	2.658,34	8,062	2,02	22,18
Nov.	17	553	0,03	0,73	9,64	3,9950	3,9760	3,9890	4,0230	3.164,40	2.680,72	8,060	2,02	21,97
Nov.	18	515	0,03	0,83	9,75	3,9900	3,9725	3,9870	4,0220	3.251,65	2.756,83	8,060	2,02	22,04

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
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	51.125	106.983	32.821	139.804	38.086	67.974	0	11.029	256.893
Oct.10	51.918	111.627	28.889	140.516	42.746	69.351	0	15.609	268.222
2010									
Sep. 27	51.218	106.045	32.292	138.337	39.406	67.725	0	12.555	258.023
Sep. 28	51.240	106.183	32.829	139.012	38.917	67.725	0	11.943	257.597
Sep. 29	51.110	106.573	34.076	140.649	39.150	67.974	0	10.164	257.937
Sep. 30	51.125	106.983	32.821	139.804	38.086	67.974	0	11.029	256.893
Oct. 1	51.236	107.669	33.672	141.341	39.260	67.974	0	9.846	258.421
Oct. 4	51.512	108.452	33.328	141.780	41.313	67.974	0	9.649	260.716
Oct. 5	51.443	109.246	34.055	143.301	41.524	67.974	0	10.517	263.316
Oct. 6	51.480	109.675	33.745	143.420	41.673	68.367	0	10.245	263.705
Oct. 7	51.508	110.783	33.619	144.402	41.691	68.367	0	9.783	264.243
Oct. 8	51.528	111.369	32.086	143.455	41.771	68.367	0	11.023	264.616
Oct. 12	51.456	111.426	31.840	143.266	41.883	68.367	0	11.443	264.959
Oct. 13	51.558	111.319	30.938	142.257	42.000	68.991	0	12.206	265.454
Oct. 14	51.655	111.250	31.509	142.759	42.142	68.991	0	12.049	265.941
Oct. 15	51.541	111.094	32.005	143.099	42.309	68.991	0	11.803	266.202
Oct. 18	51.499	110.925	31.150	142.075	41.883	68.991	0	13.140	266.089
Oct. 19	51.555	110.818	29.551	140.369	43.040	68.991	0	14.966	267.366
Oct. 20	51.609	110.831	29.404	140.235	43.007	70.518	0	13.913	267.673
Oct. 21	51.768	110.829	30.770	141.599	44.070	70.518	0	12.698	268.885
Oct. 22	51.708	110.767	31.887	142.654	44.202	70.518	0	11.819	269.193
Oct. 25	51.806	110.932	31.196	142.128	44.154	70.518	0	12.446	269.246
Oct. 26	51.863	111.160	28.793	139.953	44.105	70.518	0	14.609	269.185
Oct. 28	51.920	111.456	29.362	140.818	44.161	69.351	0	15.234	269.564
Oct. 29	51.918	111.627	28.889	140.516	42.746	69.351	0	15.609	268.222
Nov. 1	52.018	111.738	33.163	144.901	44.172	69.351	0	11.154	269.578
Nov. 2	52.119	111.965	32.203	144.168	43.911	69.351	0	12.226	269.656
Nov. 3	52.211	112.111	33.042	145.153	43.853	69.121	0	11.973	270.100
Nov. 4	52.291	112.214	32.576	144.790	43.903	69.121	0	12.315	270.129
Nov. 5	52.284	112.379	30.216	142.595	43.756	69.121	0	14.783	270.255
Nov. 8	52.261	112.436	31.086	143.522	43.593	69.121	0	14.016	270.252
Nov. 9	52.293	112.628	30.660	143.288	43.378	69.121	0	14.406	270.193
Nov. 10	52.295	112.716	30.742	143.458	43.508	70.286	0	13.338	270.590
Nov. 11	52.274	112.781	31.771	144.552	43.557	70.286	0	12.150	270.545
Nov. 12	52.265	112.814	32.522	145.336	43.659	70.286	0	11.574	270.855

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
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	420.877	334.144	272.145	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	441.014	347.654	290.557	53.670	45.326	49.925	128.744	14.422	13	7.313	6.157	93.360
Sep.10	452.494	357.631	299.430	54.735	46.405	50.834	134.752	14.652	13	7.566	6.211	94.863
Oct.10	467.621	370.511	309.157	56.354	49.203	52.313	137.906	15.421	14	8.310	6.249	97.109
2010												
Sep. 27	458.270	364.005	303.764	55.844	51.109	48.135	135.815	15.136	13	8.065	6.199	94.265
Sep. 28	458.958	365.030	305.176	56.104	51.317	49.008	136.235	15.001	13	7.904	6.230	93.928
Sep. 29	461.195	367.360	307.494	56.788	51.316	50.394	136.430	15.004	13	7.891	6.233	93.835
Sep. 30	462.449	368.275	307.938	55.857	48.764	53.733	136.891	15.141	13	7.999	6.261	94.174
Oct. 1	463.402	368.099	307.579	56.738	45.834	55.763	136.873	15.187	14	8.050	6.271	95.303
Oct. 4	461.343	364.931	304.837	56.528	44.585	54.912	135.852	15.099	14	7.984	6.231	96.412
Oct. 5	463.509	366.511	306.118	55.090	45.405	55.865	136.546	15.174	14	8.064	6.254	96.998
Oct. 6	465.046	367.129	306.231	54.759	44.133	57.821	136.845	15.301	14	8.196	6.250	97.917
Oct. 7	465.134	366.286	305.257	54.829	43.591	56.924	137.051	15.334	14	8.235	6.266	98.848
Oct. 8	465.963	366.497	305.428	54.631	44.633	55.733	137.415	15.344	14	8.243	6.272	99.466
Oct. 12	465.020	366.171	304.835	55.811	45.370	52.773	136.604	15.411	14	8.310	6.206	98.849
Oct. 13	465.422	367.451	306.045	56.159	47.073	51.521	136.971	15.448	14	8.352	6.204	97.971
Oct. 14	467.778	370.187	308.682	56.714	48.840	51.201	137.397	15.473	14	8.377	6.233	97.591
Oct. 15	467.930	370.323	308.671	56.044	50.137	50.803	138.526	15.510	14	8.404	6.277	97.607
Oct. 18	466.458	369.483	308.367	56.065	50.645	49.935	137.878	15.375	14	8.275	6.227	96.975
Oct. 19	465.941	369.472	308.054	56.728	49.592	49.265	138.967	15.451	14	8.343	6.271	96.469
Oct. 20	467.896	371.518	309.818	57.453	50.722	49.003	139.086	15.522	14	8.401	6.271	96.378
Oct. 21	470.988	374.528	312.770	56.843	54.240	48.997	139.165	15.517	14	8.412	6.276	96.460
Oct. 22	471.522	374.705	312.967	56.433	54.758	49.464	139.237	15.512	14	8.410	6.285	96.817
Oct. 25	472.349	376.014	314.149	57.421	55.987	48.827	138.629	15.544	14	8.421	6.228	96.335
Oct. 26	471.165	375.276	313.459	57.558	54.254	49.480	139.168	15.532	15	8.402	6.261	95.889
Oct. 28	472.971	376.923	314.847	58.006	53.462	51.115	138.685	15.597	15	8.471	6.231	96.048
Oct. 29	474.955	378.213	315.878	56.907	51.592	54.550	139.311	15.662	15	8.542	6.225	96.742
Nov. 1	474.549	376.908	314.303	57.599	48.074	56.203	138.536	15.730	15	8.633	6.157	97.641
Nov. 2	474.607	376.636	313.947	58.247	46.405	56.861	139.153	15.751	15	8.660	6.187	97.971
Nov. 3	474.272	375.618	312.810	57.959	44.806	57.359	139.244	15.781	15	8.687	6.200	98.654
Nov. 4	475.163	375.679	312.795	57.026	44.564	58.120	139.866	15.800	15	8.702	6.213	99.484
Nov. 5	475.031	374.128	311.005	56.372	42.602	58.267	140.500	15.860	15	8.728	6.218	100.903
Nov. 8	474.464	373.170	309.888	56.904	43.145	56.031	139.878	15.900	15	8.787	6.168	101.294
Nov. 9	475.134	374.125	310.771	56.758	44.262	54.942	140.605	15.918	15	8.815	6.197	101.009
Nov. 10	476.239	375.594	312.495	57.550	45.795	53.539	141.024	15.854	15	8.738	6.240	100.645
Nov. 11	476.860	376.611	313.233	57.565	47.155	53.212	141.212	15.924	15	8.808	6.232	100.249
Nov. 12	476.353	376.208	312.807	57.075	47.229	52.730	141.418	15.910	15	8.810	6.233	100.145

* 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
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
Oct.10	1,5702	1,5856	1,3896	81,83	6,6691	1,686	3,25	0,46	11.046,36	2.440,99	9.461,00	1.341,69
2010												
Oct. 5	1,5606	1,5883	1,3830	83,23	6,6931	1,675	3,25	0,46	10.944,72	2.399,83	9.518,76	1.340,00
Oct. 6	1,5641	1,5881	1,3927	82,95	6,6943	1,682	3,25	0,46	10.967,65	2.380,66	9.691,43	1.344,60
Oct. 7	1,5719	1,5874	1,3921	82,41	6,6933	1,686	3,25	0,46	10.948,58	2.383,67	9.684,81	1.336,10
Oct. 8	1,5678	1,5951	1,3924	82,14	6,6730	1,667	3,25	0,46	11.006,48	2.401,91	9.588,88	1.335,20
Oct. 11	1,5678	1,5876	1,3873	82,14	6,6700	1,666	3,25	0,46	11.006,48	2.401,91	9.588,88	1.345,20
Oct. 12	1,5766	1,5808	1,3920	81,85	6,6740	1,666	3,25	0,46	11.020,40	2.417,92	9.388,64	1.323,00
Oct. 13	1,5706	1,5895	1,3959	81,78	6,6645	1,655	3,25	0,46	11.096,08	2.441,23	9.403,51	1.371,10
Oct. 14	1,5797	1,6009	1,4075	81,48	6,6519	1,663	3,25	0,46	11.094,57	2.435,38	9.583,51	1.378,10
Oct. 15	1,5806	1,5981	1,3973	81,46	6,6413	1,666	3,25	0,46	11.062,78	2.468,77	9.500,25	1.365,50
Oct. 18	1,5723	1,5923	1,3975	81,22	6,6444	1,666	3,25	0,46	11.143,69	2.480,66	9.498,49	1.371,80
Oct. 19	1,5716	1,5703	1,3732	81,59	6,6447	1,687	3,25	0,45	10.978,62	2.436,95	9.539,45	1.335,20
Oct. 20	1,5678	1,5838	1,3950	81,19	6,6533	1,675	3,25	0,45	11.107,97	2.457,39	9.381,60	1.345,20
Oct. 21	1,5766	1,5696	1,3917	81,37	6,6512	1,702	3,25	0,45	11.146,57	2.459,67	9.376,48	1.323,00
Oct. 22	1,5706	1,5687	1,3943	81,37	6,6596	1,709	3,25	0,45	11.132,56	2.479,39	9.426,71	1.326,10
Oct. 25	1,5779	1,5732	1,3966	80,84	6,6586	1,701	3,25	0,45	11.164,05	2.490,85	9.401,16	1.339,90
Oct. 26	1,5741	1,5837	1,3854	81,47	6,6627	1,722	3,25	0,45	11.169,46	2.497,29	9.377,38	1.338,20
Oct. 27	1,5676	1,5769	1,3764	81,78	6,6815	1,722	3,25	0,45	11.169,46	2.497,29	9.377,38	1.324,00
Oct. 28	1,5696	1,5933	1,3928	81,04	6,6874	1,714	3,25	0,45	11.113,95	2.507,37	9.366,03	1.343,60
Oct. 29	1,5718	1,6024	1,3918	80,50	6,6708	1,703	3,25	0,45	11.118,49	2.507,41	9.202,45	1.357,50
Nov. 1	1,5774	1,6027	1,3886	80,59	6,6942	1,708	3,25	0,45	11.124,62	2.504,84	9.154,72	1.352,90
Nov. 2	1,5772	1,6030	1,4033	80,66	6,6796	1,708	3,25	0,45	11.188,72	2.533,52	9.159,98	1.356,20
Nov. 3	1,5814	1,6098	1,4138	81,15	6,6778	1,701	3,25	0,45	11.215,13	2.540,27	9.159,98	1.338,80
Nov. 4	1,5887	1,6271	1,4206	80,76	6,6636	1,678	3,25	0,44	11.434,84	2.577,34	9.358,78	1.338,80
Nov. 5	1,5849	1,6188	1,4035	81,34	6,6565	1,680	3,25	0,44	11.444,08	2.578,98	9.625,99	1.397,30
Nov. 8	1,5746	1,6133	1,3913	81,18	6,6833	1,699	3,25	0,44	11.410,25	2.579,72	9.732,92	1.408,00
Nov. 9	1,5782	1,5987	1,3774	81,75	6,6456	1,699	3,25	0,44	11.346,75	2.562,98	9.694,49	1.406,00
Nov. 10	1,5656	1,6117	1,3779	82,28	6,6346	1,711	3,25	0,44	11.338,88	2.574,50	9.830,52	1.397,70
Nov. 11	1,5633	1,6112	1,3662	82,53	6,6260	1,719	3,25	0,44	11.283,10	2.555,52	9.561,46	1.405,70
Nov. 12	1,5625	1,6138	1,3690	82,53	6,6373	1,724	3,25	0,44	11.192,58	2.518,21	9.724,81	1.363,40
Nov. 15	1,5571	1,6048	1,3583	83,22	6,6457	1,724	3,25	0,44	11.224,22	2.519,11	9.827,51	1.369,40
Nov. 16	1,5549	1,5890	1,3491	83,27	6,6394	1,740	3,25	0,44	11.017,87	2.467,49	9.797,10	1.339,60
Nov. 17	1,5485	1,5899	1,3521	83,28	6,6425	1,726	3,25	0,44	11.005,91	2.473,18	9.811,66	1.337,50
Nov. 18	1,5568	1,6040	1,3637	83,54	6,6338	1,716	3,25	0,44	11.173,85	2.513,99	10.013,63	1.352,90