

# CONTEXTO

Entrega N° 1.113

Dic. 7, 2010

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

**Contexto** insiste con un punto fundamental: en el plano económico desde el fallecimiento de Néstor Kirchner el Poder Ejecutivo no fue puesto a prueba y por consiguiente quién “está a cargo” de la economía dentro del gobierno sigue siendo una cuestión conjetural. La única decisión significativa (por omisión) es que –hasta donde sé- Fibertel sigue funcionando. No es un punto menor.

### CLAVES

- ♦ Cumbre Iberoamericana no condenó a Estados Unidos por Wikileaks. ¿Por eso no vinieron a Mar del Plata Chávez-Evo-Ortega-Castro?
- ♦ Pan American Energy dejó de ser una empresa anglo-argentina, para convertirse en chino-argentina.
- ♦ La recaudación creció 39,5% entre nov.09 y nov.10, y todavía el oficialismo se sigue preguntando si hay inflación.
- ♦ Hace 2 años Barack Obama redujo impuestos a las personas. Ahora congeló salarios públicos no militares por 2 años. A Krugman le sale espuma por la boca.

### ME PREGUNTO

¿Cuál es la diferencia de que los títulos públicos argentinos no los emita la Tesorería sino la ANSES?

### SEMAFOROS

ROJO

⊖

AMARILLO

⊖ Sube el precio de la soja, pero no hay mejora de los términos del intercambio porque también aumenta el precio de las materias primas y los productos intermedios que importamos.

VERDE

⊕ Antonio Palocci, jefe de gabinete de Dilma Rousseff.

### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Brasil: en el arranque, todo igual
- ♦ Recaudación de octubre: todo igual
- ♦ ¿Quo vadis, relación euro/dólar?
- ♦ Subsidiados ricos, subsidiadores pobres
- ♦ Filtraciones diplomáticas: lo que me preocupa
- ♦ Kurt Wilhelm Rothschild

### DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Un crítico es una persona que conoce el camino pero no sabe conducir el auto”. Kenneth Tynan.

## COMO LO VEO

*“Hoy el centro de gravedad de los asuntos internacionales ha abandonado el Atlántico y se ha trasladado a los océanos Pacífico e Indico... Con la disminución de la centralidad del estado soberano, se ha vuelto más difícil inscribir las políticas en el marco del interés nacional y usar la fuerza con objetivos estratégicos específicos... Niall Ferguson ha acuñado el concepto de ‘mundo apolar’, en el cual Estados Unidos va retirándose de su rol hegemónico mundial, pero es reemplazado por... nadie”.*

*(Fuente: Kissinger, H.: “Un mundo complejo y lleno de incertidumbres”, Clarín, 5 de diciembre de 2010).*

**CONTEXTO insiste con un punto fundamental: en el plano económico desde el fallecimiento de Néstor Kirchner el Poder Ejecutivo no fue puesto a prueba y por consiguiente quién “está a cargo” de la economía dentro del gobierno sigue siendo una cuestión conjetural. La única decisión significativa (por omisión) es que –hasta donde sé– Fibertel sigue funcionando. No es un punto menor.**

### **¿Quién está a cargo... en el mundo?**

Pensaba escribir sobre esto y el domingo pasado me encontré con un artículo de mi admirado Henry Kissinger, del cual extraje la cita que incluí al comienzo de este editorial. Se ve que está totalmente de acuerdo conmigo (que modesto que soy, por Dios).

Bromas aparte, me alegra no ser el único que “ve” algo que debe preocuparnos. Uno mira las fotos que muestran a los protagonistas de los encuentros internacionales (el grupo de

los 20, la Cumbre Iberoamericana, etc.) y ruega al Altísimo que no haya que adoptar decisiones delicadas, que involucren a varios países simultáneamente.

A nivel mundial salimos del pánico de 2007. Estamos en otra cosa, pero esa otra cosa es una reactivación sin entusiasmo ni creación de empleo, y crisis en algunos países europeos. Y no me creo que “la circunstancia necesariamente genera a la persona” (el propio Kissinger apunta que, retirado Otto Bismarck de la política, que “se armara” era cuestión de tiempo. Ocurrió en 1914). Así que crucemos los dedos.

### **Jueces, muy activos**

En las notas que diariamente tomo al leer los diarios, la semana pasada registré un hecho significativo: en cada uno de los días anoté la decisión de algún juez. Este nivel de actividad es llamativo, por lo infrecuente, y como bien preguntó Rosendo Fraga el jueves pasado: ¿es que están recibiendo más llamados del Poder Ejecutivo, o por el contrario –espejo de la debilidad de éste- decidieron impulsar las causas por cuenta propia?

### **Kirchner, el Maradona de la política. Pero; ¿cuál Maradona?**

Seguramente que el ex presidente Lula quiso hablar bien de Néstor Kirchner, cuando la semana pasada en Mar del Plata lo calificó como “el Maradona de la política argentina”. Los argentinos, rápidos en estos menesteres, comenzamos a preguntarnos si se estaba refiriendo al jugador de fútbol o al resto de su personalidad y actividades.

### **¿Y entonces?**

Como de costumbre, estamos llenos de preguntas pero –ante la ausencia de datos concretos- las respuestas son casi exclusivamente conjeturales.

**Contexto** no le hace perder tiempo a sus lectores. En el plano político, las candidaturas deberán inscribirse para competir en las elecciones de octubre del año próximo, recién a mediados de 2011. Así que hasta entonces, puros vaivenes sin sustancia.

En el plano económico, no hubo que decidir qué hacer con el dólar, los depósitos, los pagos estatales, etc., porque en el sentido de los valores diarios de las variables no hubo un antes y un después del fallecimiento de Néstor Kirchner.

Consiguientemente la pregunta “¿quién toma las decisiones, ahora, en el gobierno?” sigue sin contestación fundada. No perdamos tiempo listando las posibilidades e imaginando las implicancias de cada una de ellas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.113; Diciembre 7, 2010.

### **BRASIL: EN EL ARRANQUE, TODO IGUAL**

Lo que ocurra con la economía de Brasil, a los argentinos nos importa porque se trata de un país vecino... y grande. Por razones de tamaño seguimos con más interés a China que a Vietnam, por razones de proximidad nos interesamos más por Uruguay que por Madagascar. El caso de Brasil cumple con ambos requisitos.

Por donde uno ande en el mundo encuentra increíble cantidad de brasileros (o brasileños, como prefiera) haciendo turismo (¿quedará alguien en Brasil? pregunta mi tía Carlota). Los argentinos sabemos por experiencia propia que cuando a “todos” nos conviene hacer turismo por el resto del mundo, “algo no anda”. También sabemos que en el camino de ida, cuando alguien hace este punto es descalificado “porque no entiende las nuevas condiciones en las cuales se desarrolla la economía”.

No hay que ser un genio para sospechar que, al tiempo que “todos” aplauden al presidente Lula muchos industriales de San Pablo lo deben querer matar. Porque durante su presidencia el real cayó de 3 a 1,70 por dólar. Y no me vengan con que la productividad fabril de nuestro país vecino aumentó tanto, que se la bancan de taquito. Por algo las exportaciones industriales de Brasil están cayendo, y su balanza comercial se compromete cada día más.

En este contexto el próximo 1 de enero Dilma Rousseff comenzará su período presidencial. Su “olfato” le dice que algo hay que hacer con el tipo de cambio, pero más significativo que su olfato es el hecho de que, excepto en el caso del presidente de su Banco Central, ratificó al equipo económico de Lula (y el nuevo presidente del Central no le crea inquietud a “los mercados”). Antonio Palocci, designado jefe de gabinete de Dilma, es una nueva ratificación de la línea.

Esto quiere decir que, en el arranque al menos, no cabe esperar sorpresas por parte de Brasil. Chochos los fabricantes de autos radicados en Argentina, que venden en Brasil alrededor de la mitad de lo que producen; chochos también quienes en nuestro país fabrican productos que compiten con las importaciones. Los entiendo perfectamente, pero registro que la nueva presidenta de Brasil decidió arrancar su período sin tocar nada, lo cual quiere decir que el problema sigue en pie (y ojo que, a diferencia de Argentina, la holgura externa les viene de ingresos de capitales, directos y financieros, no de mejora de los términos del intercambio).

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.113; Diciembre 7, 2010.

### **RECAUDACION DE OCTUBRE: TODO IGUAL**

Entre noviembre de 2009 e igual mes de 2010 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 39,5%.

En cualquier lugar del mundo quien frente a una variación interanual de esta magnitud, en una variable nominal, pregunta “si hay inflación”, es un imbécil que no merece que se le preste atención. Porque no hay que hacer ninguna cuenta para saber que por lo menos 30 de los 39 puntos tienen que ver con mayores precios.

La desagregación por tipo de tributos tampoco sorprende. No hay fuertes discrepancias, precisamente porque deriva de un hecho general como es la inflación, con mayor aumento en la recaudación por derechos de importación y exportación, que en concepto de ganancias e IVA.

Lo mismo ocurre, aunque naturalmente con menos dispersión, cuando los 11 primeros meses de 2010 se comparan con igual período de 2009.

¿Cuánto gastará el gobierno de esta recaudación? Todo. En la experiencia argentina ningún gobierno guarda, este gobierno menos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.113; Diciembre 7, 2010.

RECAUDACION TRIBUTARIA NOVIEMBRE DE 2010. (1)

en millones de pesos

Concepto	Nov. '10	Nov. '09	Dif. %	Oct. '10	Dif. %	Ene.-Nov'10	Dif. %
			Nov. '10/ Nov. '09		Nov. '10/ Oct. '10		Ene.-Nov.'10/ Ene.-Nov.'09
<b>Ganancias</b>	6.393,1	4.981,7	28,3	6.165,0	3,7	69.429,6	38,2
<b>Ganancias DGI</b>	5.975,7	4.754,7	25,7	5.797,4	3,1	66.125,3	37,6
<b>Ganancias DGA</b>	417,4	227,0	83,9	367,7	13,5	3.304,3	52,6
<b>IVA</b>	10.634,6	7.424,1	43,2	10.123,1	5,1	104.744,2	31,9
<b>IVADGI</b>	6.571,7	5.024,4	30,8	6.756,8	(2,7)	68.804,7	23,4
<b>Devoluciones (-)</b>	350,0	363,0	(3,6)	400,0	(12,5)	3.295,0	(2,3)
<b>IVADGA</b>	4.412,9	2.762,7	59,7	3.766,4	17,2	39.234,5	45,3
<b>Reintegros (-)</b>	150,0	250,0	(40,0)	400,0	(62,5)	2.670,0	39,0
<b>Internos Coparticipados</b>	906,7	648,1	39,9	800,0	13,3	8.616,4	43,8
<b>Ganancia Mínima Presunta</b>	112,7	83,6	34,8	115,6	(2,5)	1.538,9	35,3
<b>Otros coparticipados</b>	80,6	60,8	32,6	66,2	21,7	683,8	33,0
<b>Derechos de Exportación</b>	4.030,0	2.666,0	51,2	4.918,8	(18,1)	42.528,8	47,3
<b>Derechos de Importación y Otros</b>	1.239,7	715,0	73,4	1.024,0	21,1	10.293,6	47,7
<b>Combustibles Ley 23.966 - Naftas</b>	598,7	472,5	26,7	574,6	4,2	5.692,6	40,4
<b>Combustibles Ley 23.966 - Otros</b>	341,4	328,4	4,0	340,1	0,4	3.125,8	29,5
<b>Otros s/combustibles (2)</b>	474,4	372,1	27,5	479,4	(1,0)	4.541,7	27,8
<b>Bienes Personales</b>	136,8	121,9	12,3	486,2	(71,9)	4.662,7	28,1
<b>Créditos y Débitos en Cta. Cte.</b>	2.303,7	1.745,4	32,0	2.457,8	(6,3)	23.998,4	29,5
<b>Otros impuestos (3)</b>	242,8	529,5	(54,2)	275,5	(11,9)	3.432,1	(16,6)
<b>Aportes Personales</b>	3.378,6	2.465,2	37,0	3.220,0	4,9	34.238,1	30,6
<b>Contribuciones Patronales</b>	4.958,9	3.216,0	54,2	4.831,7	2,6	49.700,7	32,9
<b>Otros ingresos Seguridad Social (4)</b>	770,6	602,7	27,9	754,9	2,1	8.115,6	28,4
<b>Otros SIPA (-)</b>	45,3	90,2	(49,8)	155,4	(70,9)	929,1	37,3
<b>Subtotal DGI</b>	16.938,1	13.450,7	25,9	17.131,1	(1,1)	183.102,4	28,9
<b>Subtotal DGA (5)</b>	10.407,1	6.448,3	61,4	10.295,2	1,1	97.516,3	49,0
<b>Total DGI-DGA</b>	27.345,2	19.898,9	37,4	27.426,3	(0,3)	280.618,7	35,2
<b>Sistema Seguridad Social</b>	9.062,8	6.193,7	46,3	8.651,1	4,8	91.125,3	31,6
<b>Total recursos tributarios</b>	<b>36.408,0</b>	<b>26.092,6</b>	<b>39,5</b>	<b>36.077,5</b>	<b>0,9</b>	<b>371.744,0</b>	<b>34,3</b>
<b>Clasificación presupuestaria</b>	<b>36.408,0</b>	<b>26.092,6</b>	<b>39,5</b>	<b>36.077,5</b>	<b>0,9</b>	<b>371.744,0</b>	<b>34,3</b>
<b>Administración Nacional</b>	17.548,6	12.752,5	37,6	17.907,4	(2,0)	179.584,3	36,2
<b>Contribuciones Seguridad Social (6)</b>	8.700,7	5.958,1	46,0	8.301,1	4,8	88.453,0	31,2
<b>Provincias (7)</b>	8.802,6	6.396,3	37,6	8.518,5	3,3	91.160,9	33,8
<b>No Presupuestarios (8)</b>	1.356,0	985,7	37,6	1.350,5	0,4	12.545,8	34,2

(1) : No se contabilizan, por no ser recaudados por la AFIP, el Fondo Especial del Tabaco, los fondos de energía eléctrica, el impuesto sobre Pasajes Aéreos, las cajas previsionales de las Fuerzas Armadas y de Seguridad y las Asignaciones Familiares Compensables.

(2) : Incluye Imp. s/Gas Oil y GLP (Ley N° 26.028), Imp s/Naftas y GNC (Ley N° 26.181) y Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565).

(3) : Incluye Internos s/Seguros, Adicional s/Cigarrillos, Radiodifusión, Entr. Cine, Monotributo Impositivo y Facilidades de Pago Dtos. 93/00, 1384/01 y Resol. Grales. 1966/05 y 1967/05 pendientes de distribución.

(4) : Incluye Monotributo Previsional y regímenes de regularización para trabajadores autónomos y monotributistas (Leyes nro. 24.476 y 25.865).

(5) : Incluye Derechos de Exportación, Derechos de Importación y Otros, e IVA, Ganancias, Internos y Combustibles recaudados por DGA.

(6) : Netas de Asignaciones Familiares Compensables.

(7) : 58,76% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 2,1% CABA y Tierra del Fuego), 58,76% del 93,73% de Bs Personales, 30% de Monotributo impositivo, 68,1% del 79% de Combustibles Ley 23.966 Naftas; 14% Ganancias, 6,27% Bs Personales, 6,27% del 11% IVA neto de Reintegros y sumas fijas por Pacto Fiscal y Ganancias.

(8) : Fondo Solidario de Redistribución, Imp. s/Gas Oil y GLP (Ley N° 26.028), Imp s/Naftas y GNC (Ley N° 26.181), Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565) y gastos A.F.I.P.

-^- : Porcentaje mayor a 1000.

\*\*\* : Cociente entre un número negativo y uno positivo, ambos negativos o denominador cero.

----- : Imposibilidad de calcular el porcentaje por falta de datos.

CONTEXTO; Entrega N° 1.113; Diciembre 7, 2010.

## ¿QUO VADIS, RELACION EURO/DÓLAR?

Quien no tiene más remedio que pronosticar el valor de una variable, la primera cosa que tiene que hacer es graficar el pasado de la referida variable. No sólo el pasado inmediato sino también el mediato, porque nunca hay que teorizar exclusivamente en base al último dato.

El gráfico que acompaña a estas líneas muestra la evolución de la relación euro/dólar desde que éste fuera creado como moneda de cuenta, a comienzos de 1999 (3 años después comenzó a circular como moneda física).

El gráfico muestra que, en su corta historia (poco más de una década), la oscilación de la cotización ha sido muy fuerte (ejemplo: se duplicó entre octubre de 2000 y diciembre de 2004).

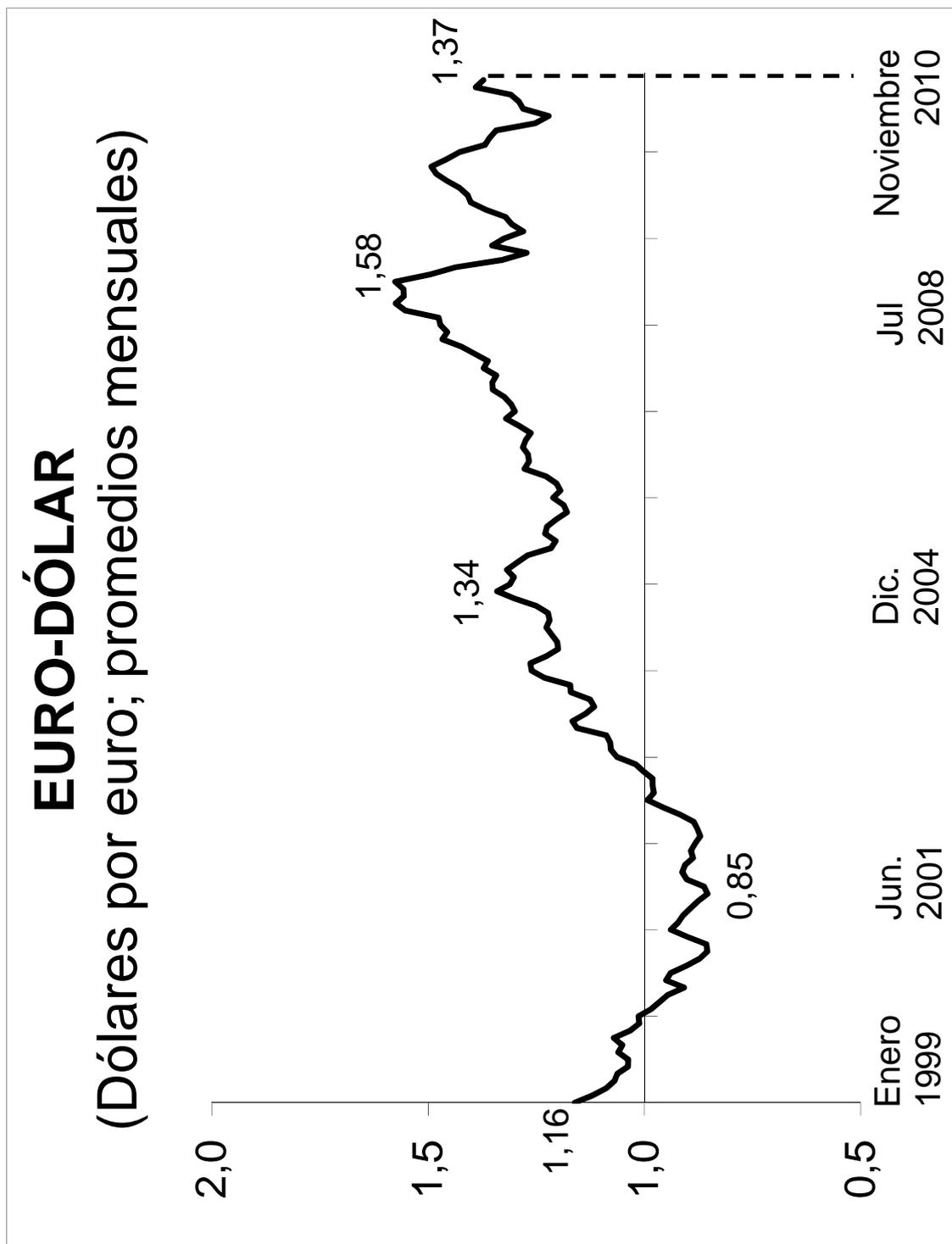
En lo que va del año en curso la relación primero parecía que se venía en picada, luego rebotó con gran energía, y desde los últimos días de noviembre volvió a disminuir de manera significativa... recuperándose al final de la semana pasada (el viernes se ubicó en alrededor de 1,34).

El gráfico contiene un “mensaje” importante: todos aquellos que pronostican la relación euro/dólar (y encima, con dos decimales) son unos audaces totales.

En particular, no le preste ninguna atención a los pronósticos basados en explicaciones “fundamentales”, porque con los mismos valores de los “fundamentos” a veces la relación euro/dólar sube y a veces baja.

**Contexto** prefiere una explicación basada en el miedo del tenedor de activos financieros típico. Cuando se asustan “vuelan hacia la calidad” y por consiguiente la relación disminuye, cuando se calman registran los pobrísimos rendimientos de los activos denominados en dólares y por ende la relación sube. Pero si esto es así, de lo que se trata es de conjeturar qué le va a pasar al miedo de los tenedores de activos financieros. Lo cual plantea otra forma, quizás más elegante, de saber que no sabemos nada, pero no porque seamos brutos sino porque es imposible saber.

¡Animo!



CONTEXTO; Entrega N° 1.113; Diciembre 7, 2010.

## **SUBSIDIADOS RICOS, SUBSIDIADORES POBRES**

Imaginemos la siguiente escena. El cajero a cargo del pago de los subsidios del gobierno nacional llega puntualmente a su puesto de trabajo, muerto por haber tenido que madrugar extra por si a alguien se le ocurría cortar las vías del tren que cotidianamente lo transporta, agobiado por no saber cómo iba a pagar la cuota del colegio privado al que envía a sus hijos, y dispuesto a comer un sándwich entre pago y pago por todo almuerzo. Como el beneficiario de cada subsidio tiene que ir a cobrar personalmente, al tiempo que busca el cheque por no sé cuántos millones de pesos, junto al resto de los formularios que justifican el pago, el cajero escucha que del otro lado de la ventanilla alguien lo apura “porque pierde el avión para viajar a Punta del Este”.

Obvio que la escena la inventé, pero es fácil imaginar que en las referidas condiciones la tentación del cajero de compartir algo del pago, como la disposición del beneficiario para estar dispuesto a colaborar, no es sólo una fantasía. Como también es fácil de imaginar que también pretendan participar del esquema quien diseñó el sistema de subsidios, quien decide a quién se le paga antes y a quién después, etc.

Nos podemos regocijar cada vez que se descubre algún caso, nos podemos indignar cuando sospechamos que el propietario de una casa fastuosa no vive de ofrecer sus servicios en mercados competitivos, etc.; pero el sentido de estas líneas está en enfatizar que más allá de las personas, la “redistribución non santa” de parte de los subsidios está en la naturaleza del esquema.

Para buena parte del análisis económico las decisiones las adoptan átomos, no personas, y encima en base a criterios angelicales. Con increíble frecuencia mis colegas padecen el denominado “vicio ricardiano” (por David Ricardo), consistente en efectuar recomendaciones prácticas de política económica, en base a esquemas ultrasimplificados.

Recomendar un esquema de subsidios, o un esquema regulatorio, sin tener en cuenta los “quioscos” que puede generar tal medida, implica creer en los Reyes Magos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.113; Diciembre 7, 2010.

## FILTRACIONES DIPLOMATICAS: LO QUE ME PREOCUPA

Julian Assange, un australiano de 39 años, consiguió e hizo públicos alrededor de 250.000 documentos de la diplomacia norteamericana, algunos de los cuales serían secretos, otros reservados, ninguno de ellos escrito para ser leído por alguien que no fuera el destinatario especificado en el texto.

Tal como era de esperar, el episodio genera curiosidad, hilaridad, incomodidad, preocupación, indignación, fresca materia prima para pegarle al “Tío Sam”, disculpas, etc.

Cualquiera sabe, en el plano familiar, de amistad o laboral, lo que dice y escucha sobre algunos cuando habla con terceros. ¿Tiene usted alguna idea de lo que alguna vez dijeron de usted, quienes dicen quererlo? Mejor no averigüe. Es parecido a lo que alguna vez usted dijo de ellos, a quienes usted también dice querer.

Consiguientemente, a **Contexto** el episodio no le quita el sueño... en sí mismo.

Pero hay un aspecto que preocupa, cual es la aparente facilidad con la cual el joven Assange tuvo acceso a los documentos. ¿Es un genio como “hacker”, el departamento de Estado utilizaba un pobrísimo sistema de claves, o simplemente revoleó información que se le pasó alguien? Todo indica que, en este caso, lo que ocurrió fue esto último. De cualquier manera cabe preguntar: Si mañana se metiera en el Kremlin; ¿podría extraer documentación equivalente? La caja fuerte que tenemos instalada en nuestra casa, ¿es a prueba del personal doméstico que colabora con nosotros, o también sobreviviría la visita de expertos?

La pregunta es importante porque hoy es impensable volar, operar financieramente o comprar entradas a los espectáculos, sin utilizar medios electrónicos. ¿Qué pasa si mañana Assange, o algún otro gracioso, se mete en la computadora del aeropuerto de Nueva York, los registros del Sistema de la Reserva Federal o el comando supremo de las bombas atómicas?

El gobierno de Estados Unidos debería concentrar sus energías en contestar este tipo de interrogantes, más allá de deshacerse en disculpas.

¡Animo!

## KURT WILHELM ROTHSCHILD

(1914 - 2010)

Nació en Viena, imperio austro-húngaro. “Mi padre trabajaba como vendedor” (Rothschild, 1992). “No procedía de la conocida familia de banqueros del mismo apellido. Su madre falleció en un campo de concentración nazi” (Torrijos, 2010).

En 1938 se doctoró en leyes en la universidad de su ciudad natal. “Una de las razones por las que me interesó la economía fue que a fines de la década de 1920-comienzos de la de 1930, Austria vivía en una tensa atmósfera política y social... Mi relación con el análisis económico fue un caso de amor a primera vista... Entre mis profesores destaco a Oswald Spann y a Hans Mayer (este último estaba orgulloso de no haber escrito ningún libro)” (Rothschild, 1991). “Mayer era un profesor excitante. Aunque algo holgazán, y que investigaba poco, era capaz de interesar al alumnado, y despertarle su curiosidad” (Rothschild, 2004).

“Milité en el Movimiento de la Juventud Socialista. Sus puntos de vista, aunque menos `exactos` y estructurados que los expuestos por los profesores anti marxistas de la universidad, eran mucho más relevantes y estimulantes, a la luz de la realidad austríaca de esos días” (Rothschild, 1992). “Siendo judío, y encima con inclinaciones izquierdistas [notable paralelismo con el alemán Albert Otto Hirschman] -en Austria no se podía permanecer políticamente indiferente, y el fuerte antisemitismo de la derecha no me podía resultar atractivo-, en 1938 no tuve más remedio que abandonar el país” (Rothschild, 1991, 2004). “Migré a Suiza” (Rothschild, 1992).

“Tuve la enorme suerte de conseguir una de 2 becas que habían instituido en la universidad de Glasgow para estudiantes en peligro, por parte de la sección escocesa del Servicio Estudiantil Internacional” (Rothschild, 1991). “Me llevó 3 meses obtener la visa para pasar de Suiza a Escocia” (Rothschild, 2004). “La persona encargada del programa era Alec Caincross. Me sugirieron que leyera La teoría general, de John Maynard Keynes, pero no entendí nada. Afortunadamente topé con Introducción a la teoría general, de Joan Robinson” (Rothschild, 1992). “Robinson no solamente siempre fue una pensadora original, sino también alguien capaz de apreciar el basamento social de las teorías económicas, más que muchos otros... Era una persona interesante y querible, pero no tenía una personalidad fácil” (Rothschild, en King, 1995). En 1940 obtuvo un master en economía.

“Mi primera ocupación, luego de la graduación, fue ser internado como ‘extranjero enemigo’, cuando los políticos ingleses reaccionaron nerviosamente a informes referidos a alemanes espionando en Holanda... En uno de dichos campos conocí a mi compatriota Josef Steindl. Fui liberado 3 meses y medio más tarde” (Rothschild, 1991). Enseñó en la universidad de Glasgow, entre 1940 y 1947.

“Al volver a Austria en 1947, no me fue fácil conseguir trabajo. Continuaba algún grado de antisemitismo, y también la cuestión de quienes se habían ido, y quienes se habían quedado. También afectó a Steindl, quien no es judío” (Rothschild, en King, 1995). “Ingresé al Instituto Austríaco de Investigaciones Económicas” (Rothschild, 1992). “Trabajar en el Instituto durante casi 20 años fue una importante experiencia, para juzgar y aplicar datos, tanto a los trabajos teóricos como a los empíricos. La labor constante de recolectar, estimar, analizar e interpretar datos, para utilizarlos para pronosticar, y ‘defender’ los resultados, contribuyó a un saludable escepticismo con respecto a la calidad de los datos y con respecto al buen trabajo empírico” (Rothschild, 1991).

“En 1961 comencé a dictar clases en la universidad Johannes Kepler, de Linz, de donde me retiré en 1985” (Rothschild, 1992). “En Linz éramos 4 profesores” (Rothschild, en King, 1995), “lo cual implicó que cada uno debía dedicarse a varios campos de estudio. Tenía la desventaja de que no éramos expertos en ninguno de ellos, pero también la ventaja de mantenernos actualizados en áreas que escapaban al interés de los economistas más especializados” (Rothschild, 1991).

“Mi propia vida muestra lo ridículamente inútil que es la idea de las ‘expectativas racionales’” (Rothschild, 1991).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Rothschild? “Es probablemente más conocido como economista laboral” (King, 1995a). “Es principalmente conocido por su artículo sobre formación de precios en mercados oligopólicos, publicado en 1947, y por su libro sobre salarios, que viera la luz en 1954” (Laski, 1987). “Mi artículo sobre el oligopolio fue muy leído, durante mucho tiempo” (Rothschild, en King, 1995).

“Escritor prolífico, es autor, coautor y editor de 140 reseñas bibliográficas, 117 monografías técnicas, 113 monografías incluidas en volúmenes editados, y 25 libros” (Schneider, 1997). Entre ellos El desarrollo económico de Austria entre las 2 guerras, publicado en 1947; “Teoría de los precios y oligopolio”, Economic journal, setiembre de 1947; La economía austríaca a partir de 1945, publicado en 1950; La teoría de los salarios, publicado en 1954; Formas de mercado y comercio internacional, que viera la luz en 1966; Pronóstico económico, publicado en 1969; El poder en la economía, editor, publicado en 1971; Determinantes de los movimientos salariales, publicado en 1972; Introducción a la teoría del desequilibrio, publicado en 1988; Ética y teoría económica, publicado en 1993; y Cómo la economía mueve al mundo, publicado en 2008.

“Su obra se puede clasificar en 6 áreas principales: teoría de los precios, economía laboral, teoría de la distribución del ingreso, crecimiento, política económica y economía política” (Schneider, 1997).

“Luego de comenzar interesado en problemas microeconómicos, me pasé a cuestiones tipo keynesianas referidas a mercados laborales con trasfondo de cuestiones referidas a la clase trabajadora: pleno empleo, formación de salarios, distribución del ingreso y sistemas económicos. Mi `credo` metodológico consiste en atacar los problemas económicos y sociales reales de manera no dogmática” (Rothschild, en Blaug, 1999).

“Es tanto un investigador empírico como un teórico dotado... Siempre trató de ligar la teoría pura con las investigaciones empíricas relevantes. Las instituciones económicas, las clases sociales y su poder político y económico jugaron un rol importante, particularmente en sus análisis sobre distribución del ingreso y precios... Aplica un enfoque pragmático y de sentido común. Es muy difícil clasificarlo en términos de las escuelas económicas” (Laski, 1987). “No es un marxista dogmático, ni un poskeynesiano fanático, ni un institucionalista incondicional. Pero tiene simpatías con muchas ideas heterodoxas... Nunca fue un especialista” (King, 1995a). “Es un austro-keynesiano moderado” (Schneider, 1997). “Austro-keynesianismo alude a la fuerte determinación de insistir en el objetivo de pleno empleo de la mano de obra” (Rothschild, en King, 1995).

“El análisis económico, como el resto de las ciencias sociales, no es una ciencia `dura` comparable a la mecánica, o a otras porciones altamente desarrolladas de las ciencias naturales... La verdadera crisis en el análisis económico es una consecuencia de las pretensiones hegemónicas y la arrogancia de la dominante ortodoxia neoliberal, que trata de restringir el campo de estudio de la `verdadera ciencia económica`, a los `exactos` enfoques mecanicistas del equilibrio general y sus implicancias” (Rothschild, 1991). “El problema del poder, por más elusivo que sea el término, es uno de aquellos a los que le presté más atención... La necesidad de incorporar los elementos políticos al análisis económico, no puede hacerse vía `la teoría económica de la política`, porque esto es imperialismo económico, que trata de mantener vigente la estrechez del paradigma neoclásico, en vez de superarlo” (Rothschild, 1992).

“Defiendo el análisis neoclásico, si se tienen en cuenta las limitaciones. No se pueden seguir pagando los salarios eternamente, si no se generan ingresos para pagarlos. Lo que objeto es que la productividad marginal sea la respuesta final a la cuestión de la demanda de trabajo, y el único factor cualesquiera sean las condiciones del mercado del producto (competencia o monopolio), de la negociación con los sindicatos, etc... No creo en el perfeccionismo, probablemente por razones de temperamento, porque no tengo paciencia para escribir monografías perfectas” (Rothschild, en King, 1995).

“Cree que es un error buscar los fundamentos microeconómicos de la macroeconomía, y que la microeconomía neoclásica no es en principio adecuada para la teoría macroeconómica keynesiana... Su hostilidad hacia la teorización demasiado abstracta no se circunscribe a la ortodoxia, porque también se aplica a los primeros modelos keynesianos, desarrollados por Nicholas Kaldor” (King, 1995a).

También incursionó en la teoría real del comercio internacional, mostrando que “en presencia de monopolios, no está claro que una unión económica genere reasignaciones eficientes de producción entre los países miembros, porque probablemente los países pequeños perderían sectores sujetos a control monopólico. El caso es algo especial, pero ilustra los problemas de ajuste comercial en países donde coexisten sectores competitivos y monopólicos” (Caves, 1960).

“Entendí perfectamente la división de la personalidad de Joseph Alois Schumpeter, quien sentía admiración por la precisión de Walras, y al mismo tiempo por la amplitud de la visión de Marx” (Rothschild, 1992).

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

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

King, J. E. (1995): Conversations with postkeynesians, Macmillan.

King, J. E., ed. (1995a): Economic method, theory and policy. Selected essays of Kurt W. Rothschild, Edward Elgar.

Laski, K. (1987): "Rothschild, Kurt Wilhelm", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

Rothschild, K. W. (1991): “Glimpses of a non-linear biography”, Banca Nazionale del Lavoro, 176, marzo.

Rothschild, K. W. (1992): “Autobiografía”, en Arestis, P. y Sawyer, M.: A bibliographical dictionary of dissenting economists, Edward Elgar.

Rothschild, K. W. (2004): “To push and to be pushed”, en Szenberg, M. y Ramrattan, L.: Reflections of eminent economists, Edward Elgar.

Schneider, F. (1997): “Rothschild, Kurt W”, en Cate, T.: An encyclopedia of keynesian economics, Edward Elgar.

Torrijos, G. (2010): “Kurt W. Rothschild, decano de los economistas austriacos”, El país.com, 27 de noviembre.

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		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$ libres por kilo)	(us\$ libres/ quintal)
		Caja	P. fijo	bancos	1° línea	Libre	BCRA	Rofex*						
		ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	30 d.	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	Com. A a fin de mes	a fin de mes + 1			
Promedios														
2006	343	0,07	0,56	7,23	8,62	3,0926	3,0742	3,0777	3,0858	1.746,09	1.314,87	2,398	0,775	12,703
2007	320	0,05	0,69	8,71	11,02	3,1364	3,1160	3,1189	3,1275	2.155,43	1.604,94	2,668	0,850	17,151
2008	854	0,05	0,97	10,38	19,42	3,1831	3,1619	3,1688	3,1892	1.767,60	1.227,30	3,031	0,955	20,748
2009	1.185	0,04	0,98	10,49	21,27	3,7464	3,7321	3,7423	3,7771	1.631,57	1.116,09	3,276	0,874	16,539
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
Nov.10	523	0,02	0,79	9,53		3,9886	3,9679	3,9850	4,0181	3.252,44	2.773,73	8,126	2,04	22,44
2010														
Oct. 19	602	0,03	0,84	9,96		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
Nov. 19	518	0,03	0,82	9,40		3,9950	3,9735	3,9840	4,0200	3.260,80	2.775,20	8,185	2,05	21,92
Nov. 22	518	0,03	0,82	9,40		3,9950	3,9735	3,9840	4,0200	3.260,80	2.775,20	8,185	2,05	21,92
Nov. 23	537	0,03	0,80	9,36		3,9950	3,9742	3,9790	4,0150	3.201,07	2.734,68	8,030	2,01	22,10
Nov. 24	521	0,03	0,62	9,47		4,0000	3,9732	3,9780	4,0140	3.283,42	2.823,33	8,136	2,03	22,14
Nov. 25	521	0,03	0,83	9,53		4,0000	3,9735	3,9780	4,0120	3.321,15	2.863,98	8,376	2,09	22,03
Nov. 26	524	0,03	0,84	9,42		4,0000	3,9768	3,9800	4,0080	3.302,88	2.847,72	7,964	1,99	21,98
Nov. 29	538	0,03	0,79	9,69		4,0000	3,9828	3,9830	4,0030	3.270,10	2.831,53	7,964	1,99	21,91
Nov. 30	568	0,03	0,84	9,43		4,0000	3,9840	3,9840	4,0020	3.261,49	2.812,45	8,102	2,03	21,87
Dic. 1	531	0,02	0,84	9,56		4,0050	3,9855	3,9950	4,0160	3.367,15	2.898,94	8,052	2,01	22,14
Dic. 2	527	0,02	0,82	9,62		4,0050	3,9802	3,9930	4,0150	3.434,40	2.953,02	8,351	2,09	22,12

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS  
(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca- ciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos finan- cieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
2006	32.037	59.222	20.844	80.066	7.378	39.679	55	1.370	128.548
2007	46.176	74.804	24.175	98.979	8.378	49.678	0	3.041	160.076
2008	46.386	84.086	25.363	109.449	17.196	36.585	0	8.643	171.873
2009	47.967	98.065	24.285	122.350	27.836	43.980	0	7.843	202.009
Jun.10	49.240	99.752	0	99.752	41.722	54.492	0	16.631	212.597
Jul.10	51.073	103.737	0	103.737	32.886	58.134	0	15.738	210.495
Ago.10	50.348	103.925	0	103.925	37.284	63.374	0	14.913	219.496
Sep.10	51.125	106.983	0	106.983	38.086	67.974	0	11.029	224.072
Oct.10	51.918	111.627	0	111.627	42.746	69.351	0	15.609	239.333
Nov.10									
2010									
Oct. 8	51.528	111.369	0	111.369	41.771	68.367	0	11.023	232.530
Oct. 12	51.456	111.426	0	111.426	41.883	68.367	0	11.443	233.119
Oct. 13	51.558	111.319	0	111.319	42.000	68.991	0	12.206	234.516
Oct. 14	51.655	111.250	0	111.250	42.142	68.991	0	12.049	234.432
Oct. 15	51.541	111.094	0	111.094	42.309	68.991	0	11.803	234.197
Oct. 18	51.499	110.925	0	110.925	41.883	68.991	0	13.140	234.939
Oct. 19	51.555	110.818	0	110.818	43.040	68.991	0	14.966	237.815
Oct. 20	51.609	110.831	0	110.831	43.007	70.518	0	13.913	238.269
Oct. 21	51.768	110.829	0	110.829	44.070	70.518	0	12.698	238.115
Oct. 22	51.708	110.767	0	110.767	44.202	70.518	0	11.819	237.306
Oct. 25	51.806	110.932	0	110.932	44.154	70.518	0	12.446	238.050
Oct. 26	51.863	111.160	0	111.160	44.105	70.518	0	14.609	240.392
Oct. 28	51.920	111.456	0	111.456	44.161	69.351	0	15.234	240.202
Oct. 29	51.918	111.627	0	111.627	42.746	69.351	0	15.609	239.333
Nov. 1	52.018	111.738	0	111.738	44.172	69.351	0	11.154	236.415
Nov. 2	52.119	111.965	0	111.965	43.911	69.351	0	12.226	237.453
Nov. 3	52.211	112.111	0	112.111	43.853	69.121	0	11.973	237.058
Nov. 4	52.291	112.214	0	112.214	43.903	69.121	0	12.315	237.553
Nov. 5	52.284	112.379	0	112.379	43.756	69.121	0	14.783	240.039
Nov. 8	52.261	112.436	0	112.436	43.593	69.121	0	14.016	239.166
Nov. 9	52.293	112.628	0	112.628	43.378	69.121	0	14.406	239.533
Nov. 10	52.295	112.716	0	112.716	43.508	70.286	0	13.338	239.848
Nov. 11	52.274	112.781	0	112.781	43.557	70.286	0	12.150	238.774
Nov. 12	52.265	112.814	0	112.814	43.659	70.286	0	11.574	238.333
Nov. 15	52.251	112.831	0	112.831	43.802	70.286	0	11.691	238.610
Nov. 16	52.216	112.793	0	112.793	43.823	70.286	0	13.191	240.093
Nov. 17	52.239	112.771	0	112.771	44.027	69.994	0	13.544	240.336
Nov. 18	52.326	112.832	0	112.832	43.502	69.994	0	13.142	239.470
Nov. 19	52.373	112.959	0	112.959	43.485	69.994	0	11.627	238.065
Nov. 23	52.268	113.011	1	113.012	43.081	69.994	0	10.165	236.252
Nov. 24	52.266	113.051	1	113.052	42.602	69.519	0	10.525	235.698
Nov. 25	52.262	113.275	3	113.278	42.628	69.519	0	10.140	235.565
Nov. 26	52.157	113.531	5	113.536	42.787	69.519	0	12.220	238.062

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
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	452.484	357.621	299.419	54.735	46.405	50.834	134.752	14.652	13	7.566	6.211	94.863
Oct.10	467.615	370.506	309.151	56.355	49.205	52.312	137.901	15.421	14	8.310	6.250	97.109
Nov.10												
2010												
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	467.933	370.326	308.674	56.044	50.137	50.803	138.529	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	474.845	378.111	315.760	56.940	51.635	54.523	139.215	15.666	15	8.543	6.227	96.734
Nov. 1	474.472	376.886	314.285	57.599	48.067	56.203	138.528	15.729	15	8.633	6.157	97.586
Nov. 2	474.702	376.725	314.036	58.246	46.397	56.861	139.145	15.751	15	8.660	6.187	97.977
Nov. 3	474.319	375.633	312.825	57.961	44.799	57.359	139.247	15.781	15	8.687	6.200	98.686
Nov. 4	475.301	375.684	312.796	57.029	44.573	58.121	139.858	15.801	15	8.702	6.213	99.617
Nov. 5	475.126	374.222	311.099	56.375	42.615	58.267	140.492	15.860	15	8.728	6.218	100.904
Nov. 8	474.628	373.269	309.987	56.906	43.166	56.031	139.871	15.900	15	8.787	6.168	101.359
Nov. 9	475.108	374.156	310.802	56.760	44.290	54.942	140.608	15.918	15	8.815	6.197	100.952
Nov. 10	475.641	375.083	311.988	57.562	45.797	53.540	141.031	15.853	15	8.738	6.240	100.558
Nov. 11	476.866	376.704	313.326	57.614	47.154	53.214	141.243	15.924	15	8.808	6.233	100.162
Nov. 12	476.374	376.198	312.797	57.129	47.233	52.734	141.431	15.910	15	8.811	6.235	100.176
Nov. 15	476.391	376.797	313.196	57.708	48.750	51.314	141.251	15.960	15	8.851	6.195	99.594
Nov. 16	476.354	377.327	313.587	58.026	48.810	50.638	142.157	15.975	15	8.872	6.216	99.027
Nov. 17	476.165	377.276	313.420	58.948	48.075	50.431	142.436	15.984	15	8.895	6.215	98.889
Nov. 18	477.206	378.275	314.455	58.975	48.260	50.469	142.906	15.995	15	8.897	6.232	98.931
Nov. 19	479.313	379.887	315.967	58.094	50.829	50.237	143.160	16.000	15	8.890	6.255	99.426
Nov. 23	479.466	380.210	316.578	59.398	52.164	48.923	141.448	15.928	15	8.828	6.156	99.256
Nov. 24	480.692	381.934	318.674	59.219	54.576	49.106	141.681	15.815	15	8.714	6.187	98.758
Nov. 25	483.095	384.320	321.056	60.322	55.399	49.933	141.668	15.816	15	8.720	6.201	98.775
Nov. 26	483.929	384.921	321.673	59.367	54.509	50.015	144.735	15.812	15	8.704	6.244	99.008

\* 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\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	us\$/onza)
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
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
Nov.10	1,5601	1,5952	1,3638	82,60	6,6541	1,715	3,25	0,45	11.197,74	2.530,58	9.764,82	1.369,05
2010												
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
Nov. 19	1,5602	1,5983	1,3679	83,46	6,6403	1,719	3,25	0,44	11.182,10	2.516,62	10.022,39	1.353,20
Nov. 22	1,5586	1,5957	1,3620	83,29	6,6432	1,730	3,25	0,44	11.182,10	2.516,62	10.022,39	1.362,70
Nov. 23	1,5520	1,5779	1,3368	83,16	6,6452	1,735	3,25	0,44	11.046,97	2.496,40	10.115,19	1.378,60
Nov. 24	1,5412	1,5776	1,3327	83,56	6,6539	1,723	3,25	0,44	11.178,77	2.541,46	10.030,11	1.373,20
Nov. 25	1,5412	1,5756	1,3351	83,63	6,6508	1,722	3,25	0,45	11.187,28	2.543,12	10.079,76	1.373,20
Nov. 26	1,5412	1,5587	1,3244	84,08	6,6697	1,728	3,25	0,46	11.092,00	2.534,56	10.039,56	1.362,20
Nov. 29	1,5314	1,5574	1,3121	84,27	6,6610	1,724	3,25	0,46	11.063,31	2.527,58	10.125,99	1.366,40
Nov. 30	1,5258	1,5556	1,2983	83,68	6,6671	1,714	3,25	0,46	11.017,00	2.496,70	9.937,04	1.385,30
Dic. 1	1,5300	1,5626	1,3140	84,19	6,6633	1,707	3,25	0,47	11.264,93	2.551,78	9.988,05	1.389,30
Dic. 2	1,5311	1,5602	1,3221	83,90	6,6618	1,703	3,25	0,46	11.355,34	2.576,52	10.168,52	1.389,20