

CONTEXTO

Entrega N° 1.115

Dic. 21, 2010

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Ritual en lo económico, forzado por las circunstancias a mostrar el juego en lo político, es el accionar del oficialismo. No le preste atención a las variaciones interanuales referidas a producción, ventas, etc., para tratar de entender lo que hoy le está pasando a su mostrador, porque confunden en vez de iluminar.

CLAVES

♦ El Parque Indoamericano y el resto de las ocupaciones de espacios públicos y privados mostró que “los estilos no se cambian”. El Ejecutivo nacional ignoró el problema, lo explicó de manera conspirativa y terminó creando un ministerio de seguridad que en vez de encargarse del orden público se dedicará a sanear la Policía Federal.

♦ Por dólar quieto disminuyeron considerablemente las “ganancias” del BCRA.

♦ Ajustado por estacionalidad, según el INDEC el PBI creció 0,4% entre el segundo y el tercer trimestre de 2010. ¿Y si dejamos de decir que “la economía vuela”?

ME PREGUNTO

¿Por qué Fidel Castro ordena echar a la mitad de los empleados públicos de Cuba y “no pasa nada”, y por ajustes infinitesimalmente menores en algunos países europeos se arman grandes bataholas?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ La Unión Europea creó un fondo de rescate permanente.

☺ Se solucionó el conflicto petrolero.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Villa Soldati estrenó el “estilo CFK”
- ♦ PBI 2011. ¿Y si sólo arrastre estadístico?
- ♦ ¡Te dije que éramos 40 millones!
- ♦ Dinámica villera
- ♦ Arnold Zellner

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La cultura es aproximadamente lo que hacemos nosotros y los monos no”. Lord Raglan.

COMO LO VEO

“Traer técnicos del FMI para que nos enseñen a medir la inflación es como pedirle a un brasileño que nos explique cómo hacer un asado”.

(Fuente: Pablo Nicolini, Ambito financiero, 16 de diciembre de 2010).

Ritual en lo económico, forzado por las circunstancias a mostrar el juego en lo político, es el accionar del oficialismo. No le preste atención a las variaciones interanuales referidas a producción, ventas, etc., para tratar de entender lo que hoy le está pasando a su mostrador, porque confunden en vez de iluminar.

Reactivación terminó en el segundo trimestre, según ¡el INDEC!

El viernes pasado el INDEC dio a conocer su estimación de las cuentas nacionales correspondiente al tercer trimestre de 2010.

Como se sabe, dada la intervención que el Instituto sufre desde comienzos de 2007, por parte de enviados del Poder Ejecutivo, el INDEC es noticia cuando dice que la inflación es alta o cuando dice que la producción dejó de crecer.

Es, precisamente, lo que acaba de decir, porque afirmó que entre el segundo y el tercer trimestre de 2010, ajustado por estacionalidad, el PBI aumentó 0,4% (1,6% equivalente anual). ¿Tasas chinas, la economía “vuela”? Dejemos de decir pavadas, o dejemos de prestarle atención a las variaciones interanuales, para entender lo que está ocurriendo en nuestros mostradores, aquí y ahora.

En la misma fecha el INDEC dio su estimación del Estimador Mensual Industrial (EMI). Entre octubre y noviembre pasados, siempre ajustado por estacionalidad, la producción industrial aumentó 3,9%. En un mes; ¿a quién se le ocurre?

FMI encontró lo que mi tía Carlota sabía

La misión del FMI que llegó a Argentina, a raíz del pedido argentino de “ayuda técnica” en materia de estimación del índice de precios al consumidor, después de hablar con no sé cuántos colegas locales, concluyó que el problema que existe con la estimación del INDEC no deriva de ninguna complicación metodológica, sino del hecho de que no calculan los índices de precios en base a los valores a los cuales efectivamente se hacen las transacciones. Como consecuencia de lo cual se invalidan las estimaciones que utilizan el IPC como materia prima, como los cálculos sobre pobreza, indigencia, PBI de los sectores de servicios, etc.

¿Tuvieron que viajar hasta nuestro país los funcionarios del FMI, para averiguar lo que sabía hasta mi tía Carlota?

¿Y entonces?

Las circunstancias obligaron a explicitar, en el plano político, el mecanismo decisorio “post Néstor Kirchner”. Tal como era de esperar (los estilos no se cambian), a propósito de los dramáticos acontecimientos que rodearon la ocupación del Parque Indoamericano, y que todavía continúan en otras ocupaciones, se apreció la continuación del estilo decisorio. Ausencia del Ejecutivo en el mantenimiento del orden público, consiguiente “privatización” de la tarea (que derivó en luchas entre ocupas y vecinos), explicación conspirativa en la que Eduardo Duhalde y Mauricio Macri jugaron el papel de villanos, marchas y contramarchas en las reuniones entre el jefe de gabinete nacional y el jefe de gobierno porteño.

En el plano económico, seguimos con los ritos, porque no hubo que afrontar hechos que demandaran la adopción de decisiones. ¿Durante cuánto tiempo más? Sólo Dios lo sabe.

Estimado lector, más allá de todo... ¡feliz Nochebuena y Navidad!

CONTEXTO; Entrega N° 1.115; Diciembre 21, 2010.

VILLA SOLDATI ESTRENO EL “ESTILO CFK”

Cuando falleció Néstor Kirchner **Contexto** dijo que no solamente había muerto un ex presidente de la Nación, diputado nacional y esposo de la actual presidenta de la Nación, sino que había perdido la vida quien tomaba las decisiones. También agregó que el reemplazo no se daría “en frío” sino a propósito de los acontecimientos.

Es el día de hoy que esta newsletter afirma que, en el plano económico, todavía no conocemos el nuevo proceso decisorio, porque la actividad desplegada en la materia desde el 27 de octubre pasado se acerca más al plano ritual que al de las decisiones concretas. Pedirle a las empresas que hagan plazos fijos con parte del dinero que tienen en sus cuentas corrientes, reabrir el canje para modificar estadísticamente el cálculo del riesgo país, iniciar conversaciones con el Club de París, pedirle ayuda al FMI para mejorar la estimación oficial del índice de precios al consumidor, etc., son ejemplos de actividades rituales.

La ocupación del Parque Indoamericano (donde perdieron la vida 3 personas), y de una docena de espacios públicos y privados, por parte de personas que reclaman tierras y viviendas, obligó a explicitar el proceso decisorio “post Néstor Kirchner” en el plano político. ¿Qué hizo Cristina Fernández de Kirchner al respecto?

Durante los primeros días miró para otro lado, mientras se desarrollaban batallas campales entre los ocupantes y los vecinos (que no han cesado, dicho sea de paso). Luego explicó conspirativamente el hecho, porque según ella fue creado por Eduardo Duhalde y Mauricio Macri. Posteriormente ordenó que el jefe de gabinete de la Nación se reuniera con el jefe de gobierno de la Ciudad de Buenos Aires. Luego dispuso cortar el referido diálogo, para volver a reanudarlo. Finalmente se llegó a un “acuerdo” entre ambas jurisdicciones, al tiempo que quienes ocuparon el Parque fueron censados (¿cuánto costará alguna de las pulseras que tienen los censados?). Gendarmería cercó el Parque, que luego Macri enrejó. Luego de ser censados, los ocupantes abandonaron el predio (se dice que el desalojo de lugares ocupados en otras jurisdicciones fue menos civilizado. De repente está pasando lo mismo que con el control de los precios, donde las autoridades –y la televisión- le prestan atención a lo que ocurre en algunos lugares, pero no en otros).

Simultáneamente Cristina Fernández de Kirchner creó el ministerio de seguridad, nombrando ministra a Nilda Garré (todo un símbolo, a la luz de sus antecedentes. ¿Se imagina si hubiera nombrado ministro a Esteban Righi, quien fuera titular de interior en el gobierno presidido por Héctor José Cámpora?). Garré encarará el accionar futuro de la Policía Federal

privilegiando terminar con la corrupción de la institución (sic), para lo cual comenzó pasando a retiro a más de 10 comisarios generales.

Este breve racconto del episodio da por tierra con la hipótesis, planteada por muchos, de la existencia de un cambio en el estilo “K”, cuando por imperio de las circunstancias el poder pasó de NK a CFK. Los amantes de los ejercicios contrafácticos afirman que en la reciente cumbre celebrada en Mar del Plata, Néstor Kirchner hubiera promovido una contracumbre para seguirle pegando a Estados Unidos (claro que esta reunión era iberoamericana, de manera que el presidente de dicho país no estaba presente), y también que hubiera aprovechado la gaffe de Wikileaks para humillar a Hillary Clinton.

No lo sé. Sí sé que, cuando llega la hora de la verdad, es decir, cuando hay que adoptar decisiones específicas, sigue siendo cierto eso de que “los estilos no se cambian”.

¡Animo!

POSDATA. La ocupación de espacios privados y públicos habrá salido de la tapa de los diarios, pero la cuestión está lejos de estar solucionada. Porque algunas ocupaciones continúan, porque la realidad es que quienes ocuparon –con la excepción de quienes perdieron la vida– finalmente van a recibir algo, y por consiguiente porque ahora se plantea la cuestión de quién pagará lo que vayan a recibir otros. Mandrake, seguro que no.

CONTEXTO; Entrega N° 1.115; Diciembre 21, 2010.

PBI 2011. ¿Y SI SOLO ARRASTRE ESTADISTICO?

A pedido del público y con ayuda del cuadro que acompaña a estas líneas, clarifico lo que dije en el “me pregunto” de la tapa del número anterior de **Contexto**.

“Arrastre estadístico” era un concepto muy utilizado entre nosotros, cuando la tasa de inflación era muy alta... no como ahora. Digamos, 8% mensual. Quienes estimaban privadamente la evolución del índice de precios al consumidor, calculaban cuánto habían aumentado los precios entre el promedio de un mes y el último día de dicho mes, y lo anunciaban como el piso de la tasa de inflación del mes siguiente, en el entendimiento de que los precios podrían no subir, pero no habrían de disminuir.

¿Qué tiene que ver esto con el PBI? Según la CEPAL (en consonancia con las estimaciones privadas) el PBI de Argentina aumentará 8,4% en 2010, y 4,8% en 2011. “Continúa la expansión, entonces”, afirmó entusiasmada mi tía Carlota. Antes habría que calcular el arrastre estadístico, porque lo que el decisor quiere saber es lo que le va a ocurrir de aquí en más.

En el cuadro que acompaña a estas líneas inventé una serie mensual, que se mantuvo constante en 2009, aumentó a tasa porcentual constante a lo largo de 2010 (para que el promedio de 2010 se ubique 8,4% por encima del de 2009), y se modifica a tasa porcentual constante también a lo largo de 2011 (para que el promedio de 2011 se ubique 4,8% por encima del de 2010).

Sorpresa. Para que esto ocurra, es decir, para que promedio contra promedio la tasa de crecimiento caiga de 8,4% a 4,8%, se necesita que a lo largo de 2011 la serie disminuya 6,1%. Es decir, que el mejor mes de 2011 será... ¡diciembre de 2010!

Quienes se quedan afónicos repitiendo que “la economía vuela” no le prestan atención, no sólo a los últimos datos en materia de nivel de actividad económica, sino también a este argumento tan elemental. No digo que la economía está parada, digo que la reactivación (tal como era de esperar) se agotó, y que si los pronósticos para 2011 se confirman, a lo largo del año que está por comenzar deberíamos experimentar algunos descensos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.115; Diciembre 21, 2010.

PBI 2011. IMPORTANCIA DEL ARRASTRE ESTADISTICO

	Mes	Nivel	Promedio del año	Variación (año/año)
1	Ene.09	100,0		
2		100,0		
3		100,0		
4		100,0		
5		100,0		
6		100,0		
7		100,0		
8		100,0		
9		100,0		
10		100,0		
11		100,0		
12	Dic.09	100,0	100,0	
13	Ene.10	101,3		
14		102,7		
15		104,0		
16		105,4		
17		106,8		
18		108,3		
19		109,7		
20		111,1		
21		112,6		
22		114,1		
23		115,6		
24	Dic.10	117,2	108,4	8,4
25	Ene.11	116,6		
26		116,0		
27		115,4		
28		114,8		
29		114,2		
30		113,6		
31		113,0		
32		112,4		
33		111,8		
34		111,2		
35		110,6		
36	Dic.11	110,1	113,6	4,8
	Dic.11/dic.10, var. en %	-6,1		

CONTEXTO; Entrega N° 1.115; Diciembre 21, 2010.

¡TE DIJE QUE ERAMOS 40 MILLONES!

Según la estimación preliminar (que, según la experiencia, en este caso se aproxima muchísimo a la estimación final) del censo de población y viviendas, en octubre pasado habitaban Argentina 40.091.359 personas.

El título de estas líneas alude al hecho de que, inmediatamente después de tomado el censo, alguien hipotetizó que podríamos ser 45 M. “De ninguna manera”, retrucó **Contexto** calculando que si eso fuera cierto, entre el censo anterior y el actual la tasa de crecimiento de la población hubiera duplicado el registro intercensal anterior.

El primero de los cuadros que acompaña a estas líneas incorpora la información a la que surge de los anteriores censos tomados en nuestro país.

A la luz de algunos comentarios que surgieron, esta newsletter enfatiza que entre el anterior censo y el actual transcurrieron nueve años, no 10 (u 11) como estábamos acostumbrados. Dato importante para calcular correctamente la tasa de crecimiento equivalente anual entre ambos censos.

Pues bien, si los 36.223.947 habitantes de 2001 se transformaron en los 40.091.359 de 2010, entre ambos censos la población creció 1,12% equivalente anual, tasa levemente superior al 1,06% equivalente anual observado entre los censos tomados en 1991 y 2001.

Tal como es de esperar y como muestra el segundo de los cuadros que acompaña estas líneas, los aumentos no fueron iguales en cada una de las jurisdicciones. Específicamente la población creció en Santa Cruz 38,4% (casi 4 veces el promedio nacional), en Capital Federal 4,1%. 24,7% de los habitantes viven en el Gran Buenos Aires, 14,2% en el resto de la provincia, de manera que en total 38,9% de los habitantes duerme ¡y vota! en la provincia de Buenos Aires.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.115; Diciembre 21, 2010.

POBLACION TOTAL, SEGUN LOS CENSOS

Año	Número de habitantes	Tasa de crecimiento equivalente anual, entre censos, en %
1869	1.830.214	
1895	3.955.110	3,01
1914	7.885.237	3,70
1947	15.893.800	2,15
1960	20.011.000	1,79
1970	23.390.050	1,57
1980	27.862.771	1,77
1991	32.615.528	1,44
2001	36.260.130	1,06
2010	40.091.359	1,12

CONTEXTO; Entrega N° 1.115; Diciembre 21, 2010.

POBLACION POR PROVINCIAS

Jurisdicción	Censo 2001	Censo 2010	Jurisdicción s/ total (%)	Variación (%)	
TOTAL	36.260.130	40.091.359		10,6	
SEGUN CRECIMIENTO INTERCENSAL					
Santa Cruz	196.958	272.524	0,7	38,4	
Tierra del Fuego	101.079	126.190	0,3	24,8	
Chubut	413.237	506.668	1,3	22,6	
San Luis	367.933	431.588	1,1	17,3	
Neuquén	474.155	550.344	1,4	16,1	
Río Negro	552.822	633.374	1,6	14,6	
La Rioja	289.983	331.847	0,8	14,4	
Gran Buenos Aires	8.684.437	9.910.282	24,7	14,1	
Misiones	965.522	1.097.829	2,7	13,7	
Salta	1.079.051	1.215.207	3,0	12,6	
Sgo del Estero	804.457	896.461	2,2	11,4	
Resto Buenos Aires	5.142.766	5.684.146	14,2	10,5	
Mendoza	1.579.651	1.741.610	4,3	10,3	
Catamarca	334.568	367.820	0,9	9,9	
Jujuy	611.888	672.260	1,7	9,9	
San Juan	620.023	680.427	1,7	9,7	
Formosa	486.559	527.895	1,3	8,5	
Tucumán	1.338.523	1.448.200	3,6	8,2	
Córdoba	3.066.801	3.304.825	8,2	7,8	
Chaco	984.446	1.053.466	2,6	7,0	
Entre Ríos	1.158.147	1.236.300	3,1	6,7	
Corrientes	930.991	993.338	2,5	6,7	
Santa Fe	3.000.701	3.200.736	8,0	6,7	
La Pampa	299.294	316.940	0,8	5,9	
Capital Federal	2.776.138	2.891.082	7,2	4,1	
SEGUN POBLACION EN 2010					
					Jurisdicción s/ total, acumulado
Gran Buenos Aires	8.684.437	9.910.282	24,7	14,1	24,7
Resto Buenos Aires	5.142.766	5.684.146	14,2	10,5	38,9
Córdoba	3.066.801	3.304.825	8,2	7,8	47,1
Santa Fe	3.000.701	3.200.736	8,0	6,7	55,1
Capital Federal	2.776.138	2.891.082	7,2	4,1	62,3
Mendoza	1.579.651	1.741.610	4,3	10,3	66,7
Tucumán	1.338.523	1.448.200	3,6	8,2	70,3
Entre Ríos	1.158.147	1.236.300	3,1	6,7	73,4
Salta	1.079.051	1.215.207	3,0	12,6	76,4
Misiones	965.522	1.097.829	2,7	13,7	79,1
Chaco	984.446	1.053.466	2,6	7,0	81,8
Corrientes	930.991	993.338	2,5	6,7	84,2
Sgo del Estero	804.457	896.461	2,2	11,4	86,5
San Juan	620.023	680.427	1,7	9,7	88,2
Jujuy	611.888	672.260	1,7	9,9	89,8
Río Negro	552.822	633.374	1,6	14,6	91,4
Neuquén	474.155	550.344	1,4	16,1	92,8
Formosa	486.559	527.895	1,3	8,5	94,1
Chubut	413.237	506.668	1,3	22,6	95,4
San Luis	367.933	431.588	1,1	17,3	96,5
Catamarca	334.568	367.820	0,9	9,9	97,4
La Rioja	289.983	331.847	0,8	14,4	98,2
La Pampa	299.294	316.940	0,8	5,9	99,0
Santa Cruz	196.958	272.524	0,7	38,4	99,7
Tierra del Fuego	101.079	126.190	0,3	24,8	100,0

CONTEXTO; Entrega N° 1.115; Diciembre 21, 2010.

DINAMICA VILLERA

A comienzos de diciembre de 2010 un conjunto de personas ocupó el Parque Indoamericano, una superficie ubicada en el porteño barrio de Villa Soldati, para reclamar tierras y viviendas. Con el correr de los días las ocupaciones se multiplicaron, dando lugar a muertes, censos, promesas, etc. De las implicancias políticas del hecho me ocupo en otro lugar de este mismo número de **Contexto**, en estas líneas me concentro en lo que podríamos denominar “economía de la dinámica villera”.

No sé si desde que el mundo es mundo, pero desde hace por lo menos 10 siglos se registran migraciones del ámbito rural al urbano. José Luis Romero es justificadamente reconocido por Las ideas políticas en Argentina (Fondo de cultura económica, 1946), pero su especialidad como historiador eran las ciudades medievales.

Sin ir tan lejos, prestémosle atención al proceso que culminó en la derogación de las Leyes de Granos, como en Inglaterra se denominaba al conjunto de disposiciones que regulaban la importación de alimentos. Proceso que entre los economistas se centra en los aspectos económicos, enfatizándose el hecho de que el debate de 1815 fue irrelevante desde el punto de vista de la legislación, pero muy importante desde el ángulo de la teoría económica, porque encontró nada menos que a David Ricardo y a Robert Thomas Malthus participando en los debates, y encima en veredas opuestas.

Tan importante como ello es el hecho de que, cuando en 1846 la derogación finalmente se produjo, “3/5 de la Cámara de los Comunes había sido elegida por votantes urbanos”, como se afirmó en un artículo anónimo publicado en Blackwood’s Edinburgh Magazine, en abril de 1850. Referencia interesantísima porque desde este punto de vista la derogación de las Leyes de Granos no surgió de un triunfo de la eficiencia, sino del hecho de que como los políticos advirtieron que los votantes habían migrado a las ciudades, el electorado preferiría mayoritariamente alimentos baratos como consumidores, a alimentos caros como productores o trabajadores rurales, y actuaron en consecuencia.

¿Qué tiene que ver Villa Soldati con la Edad Media o la Inglaterra de mediados del siglo XIX? Menciono esto al sólo efecto de que se tenga presente que la migración del campo a la ciudad no comenzó ayer.

El esquema básico con el cual los economistas analizamos la lógica de las modernas migraciones del campo a la ciudad, fue planteado en 1970 por John R. Harris y Michael P.

Todaro. La síntesis de su pensamiento es la siguiente: “en muchos países en vías de desarrollo se presenta un hecho curioso: a pesar de la existencia de rendimientos marginales positivos en la agricultura, y de significativos niveles de desocupación urbana, continúa la migración de los campos hacia las ciudades... La explicación tiene que ver con un salario mínimo urbano, fijado por razones políticas a un nivel sustancialmente superior a los ingresos agrícolas... La migración, consiguientemente, es un hecho racional, más allá de que se trata de un fenómeno de desequilibrio” (Harris y Todaro, 1970).

Del sintetizado análisis surge una propuesta “inhumana”. Harris y Todaro imaginan a la migración interna como un “tubo”, es decir, una serie de eslabones que arrancan en el lugar de origen y terminan en los suburbios de alguna ciudad. Por consiguiente quien quiera detenerla tiene que complicarle la vida a quienes ya migraron y están en el tubo, y complicársela de manera suficientemente intensa como para que llamen a los parientes y amigos que todavía viven en el lugar de origen y les relaten un panorama tan siniestro, que estos opten por quedarse donde nacieron. Exactamente lo contrario de lo que ocurre en la práctica, y por consiguiente explica que la migración interna sea no sólo continua sino creciente.

Eduardo Amadeo agrega un dato empíricamente importante, el del crecimiento “endógeno” de las villas. Tiende a suponerse que el grueso del crecimiento demográfico de las villas es migratorio, cuando con el correr del tiempo más y más es principalmente interno. Consecuencia de que los hijos de los villeros forman sus propias familias y se reproducen.

Dado el costo de la vivienda, muchas familias cobijan a sus hijos dentro de un mismo hogar. Esto no es fácil de lograr en una villa, tanto por la dimensión de las habitaciones como por el tamaño de las familias. Lo cual implica que aunque de aquí en más no se produzcan migraciones, hay fuerte presión de la demanda sobre las facilidades que hoy ofrecen las villas. ¿Resultado? Sube el precio de las habitaciones y por consiguiente el de los alquileres.

Margarita Barrientos, que conoce el problema por la labor que desarrolla, afirmó que 80% de quienes ocuparon el Parque Indoamericano, tenían casa o alquilaban. ¿Por qué participaron de la ocupación, entonces? Porque como el resto de los seres humanos, luchan por su bienestar. Y de repente, acampando, podía conseguir gratis más metros cuadrados en propiedad, o abonar menos alquiler.

Pensar en créditos bancarios para quienes viven en una villa es no pensar. Esto no quiere decir que no haya soluciones. Desde hace décadas organizaciones vinculadas a distintas iglesias desarrollan actividades donde gente de menos recursos (no diga humildes, esto no tiene nada que ver con la humildad) pueden adquirir un pequeño terreno y, con gran sacrificio, ir construyendo su casa. Nadie le regala nada, sale muchísimo menos que las viviendas que construye el Estado, pero como además la construyeron con esfuerzo, la utilizan como vivienda (es increíble la frecuencia con la cual, cuando a alguien le regalan una casa o un departamento, al poco tiempo no vive más allí, porque lo vendió, realizando una ganancia de capital).

Mal que les pese a los “humanistas”, el ser humano guía su accionar en base a los costos y los beneficios que percibe. Si quien ocupa un terreno público, corta una ruta o toma un colegio, no sólo no es castigado sino que encima recibe algo, el mensaje es claro: vale la pena hacer el esfuerzo, sujeto al riesgo de perder la vida de manera accidental.

¡Animo!

POSDATA. El análisis anterior se centró en la migración interna. ¿Qué diferencia existe entre el caso de quien nació en Formosa y pretende vivir en la Villa 31, y el de quien nació en La Paz o en Asunción y pretende lo mismo?

La dinámica económica del migrante es igual en el plano interno e internacional, y la historia de las migraciones internacionales también tiene varios siglos de existencia.

La diferencia tiene que ver con la facilidad o dificultad que existe para realizar el acto migratorio (legal o ilegal). Estados Unidos es un típico ejemplo de país al que no es fácil migrar de manera legal, y donde los costos de migrar de manera ilegal pueden ser importantes... si uno es descubierto. Argentina, por el contrario, es un “colador”. ¿Se imagina plantear, entre Argentina, Paraguay y Bolivia, un paredón como el que existe entre Israel y Palestina, o un alambrado como el que separa Estados Unidos y México? Además de lo cual, dado el tamaño de la porción informal del mercado laboral argentino, entre nosotros las chances de sobrevivir “sin papeles” son significativas.

Todos los seres humanos basan sus decisiones en el “cálculo económico”, en el sentido de que pensamos en los costos y los beneficios que nos generarán nuestras decisiones. Esto es particularmente cierto en el caso de los migrantes. Lo cual explica que el número de paraguayas y peruanas que ofrecen servicios laborales en casas y departamentos, como el número de bolivianos que ofrece los suyos en el sector de la construcción, sea muy sensible al salario que se puede lograr, convertido a dólares, y a la situación en los mercados laborales informales.

ARNOLD ZELLNER

(1927 - 2010)

Nació en Nueva York, Estados Unidos, “en el seno de una familia judía, de origen ucraniano... Fui muy tocado por los años de mi niñez. Me encantaban los deportes, leer y tocar el violín. Tuve que dejar de practicar deportes para ayudar a mis padres, en el negocio familiar... donde aprendí mucho... En el primer año de mi escuela secundaria fui sometido a un test, como parte del programa de gimnasia. Había que pararse y sentarse rápido, varias veces, luego de lo cual nos tomaban el pulso. Quien me lo tomó me preguntó: ¿es usted un atleta? No, respondí, pero le ayudo a mi papá en su fiambrería. Cargar las cajas de latas, las bolsas de papas, subir y bajar escaleras, etc., es lo que me mantiene en forma” (Z en Morrisey, 2009).

Estudió física en la universidad Harvard, doctorándose en economía en la de California (Berkeley). “Cuando uno estudia física no tiene que tomar cursos de estadística... Llegué a la economía vía mi hermano Norman, quien estudió economía y economía agrícola” (Z en Rossi, 1989). “Norman quedó parapléjico, durante la Primera Guerra Mundial” (Z en Morrisey, 2009).

Enseñó en las universidades Washington, de Wisconsin y de Chicago (en esta última, a partir de 1966). “Washington y Wisconsin se especializan en cursos para no graduados, Chicago en cursos para graduados” (Z en Rossi, 1989). “Llegó a Chicago gracias a Henri Theil. Durante más de 30 años fue uno de los pilares de la facultad, y su oficina se convirtió en un refugio para los estudiantes de doctorado que buscaban desesperadamente asesoramiento o inspiración” (Van Overtveldt, 2007). “Quienes critican los seminarios que desarrollamos en Chicago nunca participaron en ellos. Probablemente deberíamos organizar tours, para mostrarles cómo funcionan” (Z en ML-T-W, 2010).

“Como el resto de los profesores, nunca fui entrenado para dictar clase... Muchos de nuestros estudiantes son extranjeros. Ayudarlos es muy importante y me gratifica mucho” (Z en Morrisey, 2009). “Los programas de doctorado deben permitirle a los estudiantes realizar sus aspiraciones como investigadores... Trato de averiguar qué les interesa a mis estudiantes, guiarlos en sus lecturas, etc. Por sobre todo es muy importante que el estudiante adquiera confianza en lo que hace” (Z en Rossi, 1989). “A los colegas les lee sus trabajos de manera cuidadosa y les envía gran cantidad de comentarios” (Rossi, 1989).

Presidió la Asociación Americana de Estadística.

Cofundó [con Dennis Aigner] y editó el Journal of econometrics y fundó y editó el Journal of Business and economic statistics.

“La clave de su carrera es un compromiso con la postura académica, la actitud de servicio y la convicción de que los problemas complicados se pueden resolver aplicando un pequeño número de conceptos simplificadores y poderosos” (NN, 2003). “Era partidario del principio de la unidad del método científico enunciado por Karl Pearson” (Beaud y Dostaler, 1995). “Una característica de su trabajo es su minuciosidad” (Ramsey, 1984).

“La inferencia sólo puede ser exitosa cuando utiliza la teoría a pleno. Al mismo tiempo, la teoría sólo se puede desarrollar si se le presta adecuada atención a elaborar ideas basadas en el rigor lógico y si dichas teorías son modificadas a la luz de observaciones inconsistentes con ellas” (Z en Ramsey, 1984). “Medición, teoría, predicción y experimentación, son pilares vitales en toda ciencia... Pocos economistas recibieron sólido entrenamiento en la metodología de la medición y muy pocos se involucraron en la medición directa de fenómenos económicos” (Zellner, 1987). “La interacción entre medición y teoría va en los 2 sentidos” (Z en García Ferrer, 1998). “Su trabajo sobre sistemas de ecuaciones le hizo consciente de las limitaciones de la teoría de las muestras grandes” (NN, 2003).

“Estoy a favor del enfoque ‘KISS’ (en inglés, manténgalo sofisticadamente simple)” (Z en García Ferrer, 1998). “Algunos modelos simplificados son simplemente absurdos, los modelos sofisticadamente simples permiten explicar y predecir mejor... La ecuación básica de la teoría de la relatividad, el modelo de oferta y demanda y la teoría del consumo de Milton Friedman, son buenos ejemplos de ello” (Z en Rossi, 1989). “Hay que mantener los análisis simples. Si son complicados, probablemente estén equivocados” (Z en Morrissey, 2009).

“Incansable viajero” (Z en García Ferrer, 1998), “propuse la creación de un Nobel en estadística, pero la iniciativa no prosperó porque el Comité Nobel equivocadamente la equipara a la matemática” (Z en Morrissey, 2009).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Zellner? Porque “según Eugene Fama, ‘fue uno de los pioneros de la econometría moderna’” (NN, 2010). “Se distingue entre los econometristas por la amplitud de sus contribuciones en las diferentes áreas de la econometría” (NN, 2003). “Fue uno de los principales promotores de la utilización del enfoque bayesiano en la teoría y la práctica econométricas” (Beaud y Dostaler, 1995). “Nunca me ‘convertí’ al esquema bayesiano, porque lo encontré fructífero y útil desde el vamos” (Z en Rossi, 1989).

“Con Theil, en 1962 propuso el método de mínimos cuadrados en 3 etapas” (Ramsey, 1984). “Un método eficiente para estimar las regresiones aparentemente no relacionadas y testear el sesgo de agregación, también publicado en 1962, pero en el Journal de la Asociación Americana de Estadística, es una de las monografías más citadas en econometría” (NN, 2010). “Si me hubieran dado 5 centavos cada vez que utilizaron el método SUR (regresiones aparentemente no relacionadas), sería muy rico” (Z en Rossi, 1989).

“A pesar de su prodigiosa producción teórica, mantiene un vivo interés en el análisis aplicado” (NN, 2003). “En la década de 1950, con Jimmy Crutchfield, evaluamos el Programa de Conservación de Pesca Pacific Halibut” (Z en Rossi, 1989).

Es autor de Lecturas sobre estadística económica y econometría, editor, publicado en 1968; Simulación de sistemas para el análisis regional, con H. R. Hamilton, publicado en 1969; Estimación de los parámetros de un modelo probabilístico de Markov a partir de series temporales agregadas, con T. C. Lee y G. C. Judge, que viera la luz en 1970; Introducción a la inferencia bayesiana en econometría, publicado en 1971; Estudios en econometría bayesiana y estadística, con S. E. Feinberg, publicado en 1975; Análisis estacional de series económicas temporales, publicado en 1978; Análisis bayesiano en econometría y en estadística, publicado en 1980; Análisis aplicado de series económicas temporales, publicado en 1983; Cuestiones básicas en econometría, publicado en 1984; y Análisis bayesiano en econometría y estadística: el punto de vista de Zellner, publicado en 1997.

“Hace algunos años la computación no solamente era lenta y dificultosa, sino también numéricamente poco confiable. Por ejemplo, un mismo programa corrido en una IBM 7094 o en una CDC, generaba resultados diferentes por el número de dígitos que tenían en cuenta y que ignoraban... Con Steve Peck simulamos el modelo econométrico FED-MIT-PENN, obteniendo extraños resultados, desconocidos por quienes lo habían construido y estimado. Concluyendo que la utilización de dichos modelos no era segura para análisis serios de las políticas económicas y probablemente tampoco lo fuera para pronosticar” (Z en García Ferrer, 1998).

Beaud, M. y Dostaler, G. (1995): "Zellner, Arnold", Economic thought since Keynes, Routledge.

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

García Ferrer, A. (1998): “Professor Zellner: an interview”, International journal of forecasting, 14.

Mc Lure, M.; Turkington, D. y Weber, E. J. (2010): “A conversation with Arnold Zellner”, History of economics review, invierno.

Morrisey, K. (2004): “Interview with Arnold Zellner”, www.strategy2market.com/downloads/InterviewwithArnoldZellner.pdf (accessed 17 December 2009).

NN (2003): “Arnold Zellner, distinguished fellow 2002”, American economic review, 93, 4, setiembre.

NN (2010): “Arnold Zellner, 1927-2010, a pioneer of modern econometrics”, The university of Chicago, 13 de agosto.

Ramsey, J. B. (1984): “Ramsey on Zellner”, en Spiegel, H. W. y Samuels, W. J.: Contemporary economists in perspective, Jai Press.

Rossi, P. E. (1989): “ET Interview: professor Arnold Zellner”, Econometric theory, 5, 2.

Van Overtveldt, J. (2007): The Chicago school, Agate.

Zellner, A. (1987): “Science, economics and public policy”, American economist, 31, 2, otoño.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$ libes/ quintal)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	p./ emp. 1° línea 30 d. en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$ libes 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
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														
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	9,43		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	9,60		4,0050	3,9802	3,9930	4,0150	3.434,40	2.953,02	8,351	2,09	22,12
Dic. 3	518	0,02	0,78	9,59		4,0000	3,9795	3,9910	4,0160	3.422,43	2.929,58	7,916	1,98	22,18
Dic. 6	517	0,02	0,78	9,74		4,0000	3,9772	3,9910	4,0160	3.456,47	2.956,94	7,916	1,98	22,16
Dic. 7	506	0,02	0,85	9,58		4,0000	3,9782	3,9920	4,0140	3.428,04	2.921,52	7,822	1,96	22,02
Dic. 8	492	0,02	0,85	9,58		4,0000	3,9732	3,9920	4,0140	3.428,04	2.921,52	7,822	1,96	22,02
Dic. 9	500	0,02	0,83	9,64		4,0000	3,9775	3,9920	4,0150	3.368,73	2.868,06	8,255	2,06	21,99
Dic. 10	500	0,02	0,86	9,76		4,0000	3,9762	3,9980	4,0230	3.390,87	2.880,61	7,897	1,97	21,89
Dic. 13	489	0,02	0,78	9,53		4,0000	3,9740	3,9960	4,0240	3.418,87	2.881,87	7,897	1,97	22,22
Dic. 14	502	0,02	0,85	9,76		4,0000	3,9732	3,9980	4,0290	3.383,14	2.849,80	7,855	1,96	22,35
Dic. 15	493	0,02	0,85	9,97		4,0000	3,9738	3,9920	4,0240	3.289,50	2.768,43	7,631	1,91	22,45
Dic. 16	512	0,02	0,85	9,95		4,0000	3,9755	3,9920	4,0240	3.336,72	2.800,80	8,014	2,00	22,50

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	51.896	114.167	8	114.175	41.330	69.519	0	13.515	238.539
2010									
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
Nov. 29	51.985	113.845	6	113.851	42.573	69.519	0	12.468	238.411
Nov. 30	51.896	114.167	8	114.175	41.330	69.519	0	13.515	238.539
Dic. 1	51.820	114.466	9	114.475	41.862	69.233	0	7.562	233.132
Dic. 2	51.816	114.914	11	114.925	41.441	69.246	0	7.656	233.268
Dic. 3	51.958	115.376	13	115.389	41.476	69.254	0	8.684	234.803
Dic. 6	51.962	115.691	13	115.704	41.145	69.257	0	8.604	234.710
Dic. 7	51.982	116.031	13	116.044	40.886	69.259	0	8.662	234.851
Dic. 9	51.944	116.477	15	116.492	40.860	71.779	0	7.851	236.982
Dic. 10	51.958	116.743	15	116.758	40.561	71.779	0	7.700	236.798

CONTEXTO; Entrega N° 1.115; Diciembre 21, 2010

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	Cuenta corriente 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	441.011	347.651	290.553	53.670	45.326	49.921	128.744	14.422	13	7.313	6.157	93.360
Sep.10	452.480	357.617	299.416	54.735	46.405	50.830	134.752	14.652	13	7.566	6.211	94.863
Oct.10	467.603	370.496	309.140	56.354	49.196	52.318	137.901	15.421	14	8.310	6.250	97.107
Nov.10	477.722	378.321	315.037	58.158	48.547	53.071	141.463	15.867	15	8.762	6.209	99.402
2010												
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	474.614	377.912	315.549	56.925	51.460	54.637	139.220	15.669	15	8.545	6.227	96.702
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	476.435	376.776	313.171	57.710	48.753	51.314	141.254	15.961	15	8.851	6.195	99.659
Nov. 16	476.374	377.263	313.527	58.029	48.813	50.638	142.150	15.974	15	8.872	6.216	99.111
Nov. 17	476.159	377.206	313.350	58.950	48.078	50.430	142.428	15.984	15	8.895	6.215	98.953
Nov. 18	477.221	378.210	314.390	58.978	48.266	50.469	142.899	15.995	15	8.897	6.232	99.011
Nov. 19	479.376	379.899	315.979	58.111	50.829	50.237	143.153	16.000	15	8.890	6.255	99.477
Nov. 23	479.415	380.179	316.547	59.404	52.176	48.923	141.420	15.928	15	8.828	6.156	99.236
Nov. 24	480.722	381.971	318.711	59.229	54.580	49.107	141.673	15.815	15	8.714	6.187	98.751
Nov. 25	483.158	384.414	321.150	60.352	55.404	49.937	141.711	15.816	15	8.720	6.201	98.744
Nov. 26	483.958	385.042	321.794	59.497	54.508	50.021	144.758	15.812	15	8.705	6.245	98.916
Nov. 29	483.363	384.603	321.695	59.518	53.283	51.289	143.838	15.727	15	8.605	6.197	98.760
Nov. 30	483.454	384.615	321.523	58.368	50.704	54.852	143.991	15.773	15	8.661	6.244	98.839
Dic. 1	486.912	387.128	323.929	58.887	52.135	56.315	142.971	15.780	17	8.665	6.229	99.784
Dic. 2	486.366	385.443	322.212	58.675	50.214	58.154	142.076	15.788	17	8.658	6.237	100.923
Dic. 3	486.014	383.313	320.161	58.065	47.720	59.429	141.474	15.788	17	8.641	6.260	102.701
Dic. 6	486.624	382.364	319.116	57.797	46.578	60.434	140.432	15.812	17	8.666	6.205	104.260
Dic. 7	486.238	381.128	317.936	57.878	45.730	59.422	141.085	15.798	17	8.660	6.245	105.110
Dic. 9	486.869	381.016	317.664	59.149	45.695	57.912	140.009	15.838	17	8.723	6.230	105.853
Dic. 10	489.411	383.491	319.695	59.348	47.270	56.878	141.719	15.949	17	8.776	6.264	105.920

* 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
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												
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
Dic. 3	1,5366	1,5780	1,3425	82,57	6,6638	1,687	3,25	0,46	11.348,90	2.586,37	10.178,32	1.406,70
Dic. 6	1,5392	1,5709	1,3302	82,67	6,6494	1,682	3,25	0,46	11.362,98	2.594,56	10.167,23	1.048,56
Dic. 7	1,5453	1,5764	1,3262	83,51	6,6459	1,682	3,25	0,46	11.359,16	2.598,49	10.141,10	1.410,40
Dic. 8	1,5362	1,5804	1,3259	84,04	6,6643	1,693	3,25	0,46	11.359,16	2.598,49	10.141,10	1.381,30
Dic. 9	1,5346	1,5774	1,3244	83,73	6,6556	1,709	3,25	0,46	11.365,03	2.617,50	10.285,88	1.385,60
Dic. 10	1,5383	1,5816	1,3233	83,96	6,6555	1,715	3,25	0,46	11.396,17	2.636,49	10.211,95	1.385,10
Dic. 13	1,5379	1,5852	1,3386	83,44	6,6676	1,701	3,25	0,46	11.466,10	2.635,12	10.293,89	1.398,60
Dic. 14	1,5489	1,5782	1,3383	83,68	6,6568	1,695	3,25	0,46	11.477,38	2.627,72	10.316,77	1.403,00
Dic. 15	1,5391	1,5541	1,3211	84,24	6,6555	1,701	3,25	0,46	11.485,82	2.622,08	10.309,78	1.386,60
Dic. 16	1,5346	1,5630	1,3235	84,05	6,6640	1,702	3,25	0,46	11.496,18	2.635,30	10.311,29	1.366,60