

CONTEXTO

Entrega N° 1.121

Feb. 1, 2011

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La discusión sobre lo que está ocurriendo con la balanza comercial deriva de la pésima costumbre de elegir mecánicamente el período de análisis. Cuando 2010 se compara con 2008, surge que prácticamente se exportó y se importó lo mismo que hace un par de años. Lo que ocurre es que, tanto en la caída como en la recuperación, las importaciones son más elásticas que las exportaciones.

CLAVES

- ♦ La cuestión no es la visita (de 5 horas) de la presidenta de Brasil a Argentina, sino qué terminará pudiendo hacer con la relación real/dólar.
- ♦ ¿ART también cubrirán los juicios civiles?
- ♦ La presidenta del BCRA, según el ministro de economía, va personalmente hasta el Mercado Central, para comprar palta.
- ♦ Egipto: 120 muertos en protestas contra el gobierno.
- ♦ Fondo Europeo Estabilidad Financiera lanzó bono por 5 MM de euros. 40% comprado por China y Japón.

ME PREGUNTO

¿Volveremos algún día a exportar granos? Pregunto porque entre el paro empresarial y el paro sindical...

SEMAFOROS

ROJO

☹ 2010 contra 2009 gasto público total aumentó 34%, pero subsidios 47%. Más del 80%, a energía y transportes.

AMARILLO

☹ Desestacionalizado, el PBI real creció en EE.UU 3,2% anualizado (0,8%, diríamos nosotros), entre el tercero y el cuarto trimestres de 2010. Por algo la cuestión económica dominó el discurso sobre el “estado de la Unión”, del presidente Obama.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Uso de tarjetas: ¿en qué quedamos?
- ♦ Subsidiolandia
- ♦ Balanza comercial: 2010, regreso a 2008
- ♦ Estado de la Unión: economía y muy poquito más
- ♦ Recuperación americana, hasta ahí
- ♦ Yoram Ben Porath

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Si mi doctor me dijera que me quedan 6 minutos de vida, tipiaría más rápido”. Isaac Asimov.

COMO LO VEO

“Al comienzo de la Segunda Guerra Mundial, caminando absortos discutiendo sobre teoría económica, inadvertidamente Nicholas Kaldor y Joan Robinson se metieron en un terreno que la Real Fuerza Aérea [inglesa] había destinado a desechos de municiones. Fueron arrestados y comparecieron delante de un viejo oficial, quien les pidió los números de teléfono para verificar sus identidades. Kaldor le dio el de su mujer y Joan el de su marido. Antes de llamar, el oficial le dijo a Robinson: ‘discúlpeme, espero no crearle un contratiempo familiar llamando por teléfono a su esposo’. ‘Era un verdadero caballero’, apuntó Kaldor en memorias publicadas en 1986”.

(Fuente: King, J. E.: Nicholas Kaldor, Palgrave, 2009).

La discusión sobre lo que está ocurriendo con la balanza comercial deriva de la pésima costumbre de elegir mecánicamente el período de análisis. Cuando 2010 se compara con 2008, surge que prácticamente se exportó y se importó lo mismo que hace un par de años. Lo que ocurre es que, tanto en la caída como en la recuperación, las importaciones son más elásticas que las exportaciones.

Brasil: la clave es el real, no la visita de Dilma

Hoy o ayer para usted, mañana para mí, la presidenta de Brasil pasará 5 horas en Argentina, dentro de las cuales encontró tiempo para reunirse con las Madres de Plaza de Mayo.

Nadie puede creer, por más profundas que sean las conversaciones, que en tan corto tiempo pueden plantearse cuestiones sustanciales. Lo cual implica que la movilización de

recursos que significa una visita de un presidente extranjero, se ubica más en el plano del ritual que el de la sustancia.

Lo cual no quiere decir que no haya cuestiones pendientes con Brasil. En el plano económico, en el corto plazo, la incógnita más importante es lo que vaya a terminar ocurriendo con la relación real/dólar.

Es bien sabido que Dilma Rousseff ratificó al equipo económico de Lula, pero que parece tomar más en serio que su antecesor, el impacto que la dramática caída de la relación real/dólar está teniendo sobre la producción manufacturera, y las exportaciones industriales, en su país.

¿Qué pasará con el ya deficitario comercio bilateral que Argentina tiene con Brasil, si nuestro vecino lograra modificar su tipo de cambio? Hoy la cuestión no es tanto si tiene ganas de hacerlo, sino qué va a hacer para lograrlo y cuáles serán las consecuencias internas... y para nosotros.

Increíble crecimiento del EMI

Ajustado por estacionalidad, el Estimador Mensual Industrial (EMI) que calcula el INDEC aumentó 5,6% entre noviembre y diciembre de 2010. Consigno el dato porque también le presto atención cuando el Instituto dice que la recuperación terminó.

Este dato dice que, a fines de 2010, la actividad industrial volvió a repuntar, luego de aproximadamente un semestre de estancamiento, luego de la recuperación. Lo que resulta absurdo es el número (¡5,6%, en una variación mensual!). ¿Se perdió la costumbre de “mirar” los resultados obtenidos, antes de darlos a publicidad? Y no me refiero a dibujarlos, si no favorecen al oficialismo, sino a que los mismos tienen que tener sentido desde el punto de vista del orden de magnitudes. De repente algo ocurre con el programa de desestacionalización...

La desagregación sectorial sigue mostrando gran volatilidad. Así, entre diciembre de 2009 e igual mes de 2010, en promedio el sector manufacturero creció 10,6%, pero con la siguiente desagregación sectorial: industria metalmecánica, 27,8%; automotores, 25,2%; tabaco, 14,6%; minerales no metálicos 9,9%; industria alimenticia, 9,4%; sustancias y productos químicos, 8%; textil, 4,7; productos de caucho y plástico, 3,1%; industrias metálicas básicas 1,9%; edición e impresión, 1,4%; papel y cartón, 0,2%; en tanto que petróleo cayó 11,5%.

¿Qué está pasando en “los países árabes”?

A mediados de la semana pasada comencé a “registrar” que algo estaba ocurriendo en los países árabes (según los diarios del domingo pasado, 120 personas habían perdido la vida en las protestas que tuvieron lugar en El Cairo). Pido disculpas si mi ignorancia ofende a algunos lectores (como me ofendería a mí que un analista, al ver por televisión disturbios en Buenos Aires, registrara que algo está ocurriendo en los países... católicos).

Lo único que aporto es la lectura de la historia. Que luego de más de 2 décadas un buen número de egipcios –particularmente jóvenes- se haya cansado del estilo del presidente Hosni Mubarak, es comprensible; como también parecía comprensible que luego de no sé cuántos años, algunos iraníes se hubieran cansado del estilo del Sha de Irán... y mire lo que ocurrió.

No tengo ninguna información específica, ni conocimiento detallado previo, para compartir con usted. Pero sigamos estos acontecimientos con atención por 2 razones: la porción del globo en el que se desarrollan, y la dinámica que se puede desarrollar. Con respecto a esto último fue claro que los jóvenes que protagonizaron el “mayo francés” (de 1968) no pudieron tirar abajo la Quinta República, pero “en el camino de ida” se generaron muchas dudas, aún en un país donde las instituciones son más fuertes que en Egipto.

¿Y entonces?

Que no haya novedades en el contexto básico no quiere decir que no debemos ocuparnos y preocuparnos. Quiere decir que seguimos viviendo en un país con debilidad gubernamental, cuyo gasto público y emisión monetaria crecen a más de 30% anual, los pedidos salariales otro tanto, mientras el dólar sigue planchado y el ministro de economía nos recomienda caminar para buscar menores precios.

Lo cual implica, a la espera de sorpresas, seguir operando en un país que completó la recuperación iniciada luego de la crisis de 2009, donde la presión de los costos internos sobre los precios de los comercializables será creciente.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.121; Febrero 1, 2011.

USO DE TARJETAS: ¿EN QUE QUEDAMOS?

Si dentro del Poder Ejecutivo alguien “estuviera a cargo” de los aspectos económicos de la realidad, en el mismo momento en que las autoridades desean que la población utilice más el “dinero plástico”, no se les ocurriría dictar la Resolución 27 de la Unidad de Información Financiera (UIF), del 20 de enero de 2011.

Las líneas que siguen se concentrarán en el análisis de la referida disposición, pero la incongruencia entre que se usen más las tarjetas por un lado, y que para poder utilizarlas no sé cuántas verificaciones vamos a tener que pasar, no puede ser dejada de lado.

De la Resolución UIF 27/11 reproduzco lo siguiente:

“Artículo 17. Declaración jurada. En el caso en que el cliente solicite la emisión de cheques de viajero por un monto superior a \$ 5.000, o en caso que una tarjeta de crédito o de compra tenga un límite de crédito superior a ese monto, se deberá requerir una declaración jurada sobre licitud y origen de los fondos”.

“Artículo 18. Declaración jurada y documentación respaldatoria. En el caso en que el cliente solicite la emisión de cheques de viajero por un monto superior a \$ 20.000, o en caso que la tarjeta de crédito o de compra tenga un límite de crédito superior a ese monto, se deberá requerir además de la declaración jurada sobre licitud y origen de los fondos, la correspondiente documentación respaldatoria que sustente el origen declarado de los fondos”.

“Artículo 28. Reporte de operaciones sospechosas, en base a montos inusualmente elevados, complejidad y modalidades no habituales de las operaciones realizadas; alta concentración, sin causa aparente, de compras de un usuario en un mismo establecimiento adherido, por montos significativos; cuando los clientes se nieguen a proporcionar datos o documentos requeridos por la presente resolución”.

. . .

Para contrabalancear a aquellos que razonan –y peor, actúan- como si cada bien, y cada ser humano en cuanto consumidor o prestador de servicios productivos, actuara como si se tratara de compartimientos “estancos”, los economistas –exagerando, probablemente- ponemos

sobre el tapete las diferencias de preferencias humanas entre distintas personas, y sobre todo la cuestión de la sustitución y complementariedad entre los bienes.

Consiguientemente nos burlamos cuando alguien (ejemplo: el recaudador de impuestos), en la compra de una alfombra o un televisor de última generación, ve una “señal” de poder adquisitivo; indicándole que puede existir un pobre que sea “alfombromaníaco” o “televimaníaco”. Si nos objetan estos ejemplos hablamos de la música: muchos melómanos gastan “lo que no tienen” para escuchar en vivo a sus cantantes preferidos.

No somos tan necios como para encontrar utilidad en un enfoque que, destinado a verificar el cumplimiento de ciertos impuestos, trabaje con desvíos desde los promedios. Así, la AFIP debería llamar a quien, con ingresos medios o inferiores al promedio, gasta “demasiado” en óperas. Y aceptar la explicación, si resulta satisfactoria.

Como contribuyentes, titulares de autos o de tarjetas, nos molesta que nos pregunten cuando compramos o viajamos. Pero en el caso que nos ocupa lo que verdaderamente subleva son los montos. Vivimos en un país desde el cual viajaron casi 1.000 kilos de drogas en un avión; donde se ocupan terrenos y edificios; donde se asalta y se asesina con frecuencia espeluznante, etc. Pero eso sí: si en Capital Federal uno conduce a 108 kilómetros, por un lugar donde la velocidad máxima es 100 kilómetros (mi experiencia), tiene que ir personalmente a un tribunal a que, con expresiones severas, lo amonesten.

Tener que preguntarle por el origen y la licitud de los fondos, a cualquier persona cuyo límite de la tarjeta es de \$ 5.000, y en el caso del límite de \$ 20.000 probar además que uno tiene suficiente poder adquisitivo (declarado), es una ridiculez. Pregunta mi tía Carlota: el funcionario que ideó esto; ¿no se miró al espejo antes de firmar? ¿Qué nivel de gasto mensual tiene con su tarjeta?

Como contribuyente impositivo estoy muy a favor de la lucha contra la evasión (que si fuera exitosa, hasta quizás podría implicar alguna reducción de alícuotas –déjeme soñar, aunque sea un minuto-); pero esto de que para evitar operaciones de lavado de dinero (sí, de lavado de dinero) tenga que hacer trámites adicionales porque mi límite de la tarjeta supera \$ 5.000 mensuales, me hace acordar al Rey Herodes, quien sintiéndose amenazado por el nacimiento de Nuestro Señor Jesucristo, y no pudiéndolo identificar, mandó matar a todos los pibes de su edad. Y como enseñan las Sagradas Escrituras, no solamente murieron una punta de bebés inocentes, sino que Jesús se salvó... nueva prueba de ineficiencia estatal.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.121; Febrero 1, 2011.

SUBSIDIOLANDIA

La Asociación Argentina de Presupuesto y Administración Financiera Pública (ASAP) publicó un valioso informe referido a los subsidios que pagó el gobierno nacional en 2009 y 2010.

Entre 2009 y 2010 el gasto público total del gobierno nacional aumentó 34%, pero los subsidios subieron 47%.

La concentración de los subsidios es muy clara: energía y transporte. En 2010 ambos rubros absorbieron 82% del total de los subsidios otorgados (distribuyéndose, aproximadamente, en 2/3 y 1/3 respectivamente). La distancia se agiganta ya que comparando 2010 contra 2009, los subsidios al sector energético aumentaron 63%, mientras que los destinados al sector transporte subieron 23%.

Nada indica que algo de esto se va a modificar... mientras haya cómo financiarlo. De manera que gracias a quienes pagamos impuesto a las ganancias, IVA, débitos y créditos bancarios, derechos de exportación, etc., algunos compatriotas seguirán abonando por sus consumos de energía, gas, transporte (urbano), etc., mucho menos que lo que cuesta generar los respectivos bienes.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.121; Febrero 1, 2011.

BALANZA COMERCIAL: 2010, REGRESO A 2008

En 2010 Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 68.500 M., e importó por valor de u\$s 56.443 M.; como consecuencia de lo cual tuvo un superávit comercial de u\$s 12.057 M.

Con respecto a 2009 el valor de las exportaciones aumentó 23%, el de las importaciones 46% (exactamente el doble), y el superávit comercial cayó 29%.

Pero como sugiere el cuadro que acompaña a estas líneas, en esta materia para entender es mejor comparar 2010 con 2008, para incluir en el análisis la crisis de 2009 de manera integral.

Pues bien, en la porción inferior del referido cuadro se ve que, comparando 2010 contra 2008, tanto el valor de las exportaciones como el de las importaciones cayó 1%, es decir, nada. Para mi tía Carlota: en 2010 recuperamos los niveles de ventas y compras al exterior, que se habían registrado en 2008.

¿Cómo se explica la similitud de variaciones porcentuales entre 2008 y 2010, con la diferencia verificada entre 2009 y 2010? Porque en 2009 el valor de las importaciones cayó porcentualmente mucho más que el de las exportaciones (32% y 21%, respectivamente), mientras que el año pasado ocurrió exactamente lo contrario.

No hay nada peculiar en el hecho de que el valor de las importaciones fluctúe más que el de las exportaciones. La porción superior del cuadro que acompaña a estas líneas muestra que los años de fortísimo superávit comercial (2002 y 2003) resultaron básicamente del desplome del valor de las importaciones.

. . .

Como de costumbre, en la base de la página 7 del “Intercambio comercial argentino” que mensualmente publica el INDEC, la variación de valor de las exportaciones y las importaciones se desagrega en términos de variaciones de precios y de cantidades.

Comparando 2010 contra 2009, el valor de las exportaciones aumentó 23%, como consecuencia de un aumento de 4% en los precios y 18% en las cantidades; mientras que el valor de las importaciones subió 46%, como consecuencia de un aumento de 8% en los precios y 35% en las cantidades.

De manera que en el año que finalizó hace poco los términos del intercambio se deterioraron; dato importante para quienes –cuando analizan la marcha de la economía internacional- sólo miran el precio de la soja.

La desagregación sectorial muestra el déficit del intercambio internacional de combustibles y energía (el valor de las exportaciones cayó 1%, el de las importaciones aumentó 69%), y el aumento del valor de todo tipo de importaciones, incluyendo las de bienes de consumo (subieron 30% en 2010. Esto último es importante porque, a juzgar por las declaraciones de la ministra Débora Giorgi y el secretario Guillermo Moreno, parecería que nada se importa en nuestro país).

. . .

¿2011? La evolución esperada del tipo de cambio real, esto es, el aumento de los costos internos bien por encima de la suba del precio del dólar, induce a pensar en ulteriores reducciones del superávit comercial.

Brasil es otra incógnita, dado que la presidenta Dilma Rousseff ratificó al equipo económico del ex presidente Lula, pero “dio instrucciones” para por lo menos evitar ulteriores apreciaciones de la moneda.

¡Animo!

POSDATA. El comunicado emitido por la UIA el pasado 27 de enero ignora el análisis desarrollado en estas líneas, porque como demanda protección contra las importaciones, destaca el mayor aumento relativo de las compras al exterior, con respecto a las ventas al extranjero, comparando 2009 y 2010. **Contexto** lo escribe un economista, el comunicado de la UIA fue redactado por alguien en función de “abogado”. Planos complementarios, que nunca está de más diferenciar.

CONTEXTO; Entrega N° 1.121; Febrero 1, 2011.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones	Impor- taciones	Saldo	Saldo	Expor- taciones	Impor- taciones
	(millones de u\$s)			(% de ex- portac.)	(var. anuales, en %)	
1989	9.577,0	4.203,0	5374,0	56,1		
1990	12.352,7	4.076,7	8276,0	67,0	29	-3
1991	11.977,7	8.275,5	3702,2	30,9	-3	103
1992	12.235,0	14.871,7	-2636,7	-21,6	2	80
1993	13.117,5	16.783,9	-3666,4	-28,0	7	13
1994	15.839,3	21.590,2	-5750,9	-36,3	21	29
1995	20.919,0	19.995,0	924,0	4,4	32	-7
1996	23.809,0	23.742,0	67,0	0,3	14	19
1997	26.378,0	30.450,0	-4072,0	-15,4	11	28
1998	26.443,0	31.405,0	-4962,0	-18,8	0	3
1999	23.333,0	25.507,0	-2174,0	-9,3	-12	-19
2000	26.409,0	25.244,0	1165,0	4,4	13	-1
2001	26.634,8	20.320,2	6314,6	23,7	1	-20
2002	25.709,0	8.991,0	16718,0	65,0	-3	-56
2003	29.565,0	13.834,0	15731,0	53,2	15	54
2004	34.550,0	22.447,0	12103,0	35,0	17	62
2005	40.352,0	28.689,0	11663,0	28,9	17	28
2006	46.459,0	34.151,0	12308,0	26,5	15	19
2007	55.779,0	44.708,0	11071,0	19,8	20	31
2008	70.023,0	57.423,0	12600,0	18,0	26	28
2009	55.668,0	38.780,0	16888,0	30,3	-21	-32
2010	68.500,0	56.443,0	12057,0	17,6	23	46

CONTEXTO; Entrega N° 1.121; Febrero 1, 2011.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones	Impor- taciones	Saldo	Saldo
	(millones de u\$s)			(% de ex- portac.)
Ene.08	5.821,0	4.477,0	1.344,0	23,1
Feb.	5.221,0	4.210,0	1.011,0	19,4
Mar.	4.991,0	4.162,0	829,0	16,6
Abr.	5.829,0	4.929,0	900,0	15,4
May.	6.237,0	5.200,0	1.037,0	16,6
Jun.	5.406,0	5.195,0	211,0	3,9
Jul.	7.010,0	6.046,0	964,0	13,8
Ago.	7.380,0	5.158,0	2.222,0	30,1
Set.	6.930,0	5.310,0	1.620,0	23,4
Oct.	6.147,0	5.129,0	1.018,0	16,6
Nov.	4.894,0	4.149,0	745,0	15,2
Dic.	4.157,0	3.458,0	699,0	16,8
Ene.09	3.713,0	2.760,0	953,0	25,7
Feb.	3.942,0	2.663,0	1.279,0	32,4
Mar.	4.261,0	2.888,0	1.373,0	32,2
Abr.	5.050,0	2.777,0	2.273,0	45,0
May.	5.202,0	2.660,0	2.542,0	48,9
Jun.	5.210,0	3.619,0	1.591,0	30,5
Jul.	4.916,0	3.586,0	1.330,0	27,1
Ago.	4.348,0	3.255,0	1.093,0	25,1
Set.	4.535,0	3.666,0	869,0	19,2
Oct.	4.806,0	3.656,0	1.150,0	23,9
Nov.	4.865,0	3.651,0	1.214,0	25,0
Dic.	4.820,0	3.599,0	1.221,0	25,3
Ene.10	4.423,0	3.206,0	1.217,0	27,5
Feb.	4.060,0	3.456,0	604,0	14,9
Mar.	4.714,0	4.403,0	311,0	6,6
Abr.	6.222,0	4.101,0	2.121,0	34,1
May.	6.521,0	4.574,0	1.947,0	29,9
Jun.	6.353,0	5.062,0	1.291,0	20,3
Jul.	6.004,0	5.121,0	883,0	14,7
Ago.	6.369,0	5.315,0	1.054,0	16,5
Set.	6.401,0	5.334,0	1.067,0	16,7
Oct.	5.884,0	4.953,0	931,0	15,8
Nov.	5.964,0	5.574,0	390,0	6,5
Dic.	5.585,0	5.344,0	241,0	4,3

(variaciones anuales, o equivalentes anuales, en %)

2010/2009	23	46	-29
2010/2008	-1	-1	-2
2010/2001	11	12	7
2001/1990	7	16	-2

CONTEXTO; Entrega N° 1.121; Febrero 1, 2011.

ESTADO DE LA UNION: ECONOMIA Y MUY POQUITO MAS

El martes 25 de enero pasado el presidente Barack Obama pronunció, ante el Congreso de su país, el denominado discurso “Estado de la Unión”.

Es un discurso muy preparado, que no se improvisa, y por consiguiente refleja adecuadamente el “mensaje” que el presidente de Estados Unidos le quiere enviar a su país (a sus votantes, más precisamente).

La versión 2011 del discurso se concentró en la economía y la educación, con contadísimas referencias a la política y a la situación internacional (excepción: Obama dijo textualmente: “en marzo próximo viajaré a Brasil, Chile y El Salvador, para realizar nuevas alianzas a favor del progreso de las Américas”. Suficiente como para que los argentinos nos ofendiéramos).

No es un discurso “inspirador” (hoy ningún presidente, primer ministro o equivalente, de ningún país del mundo, me inspira. ¿Será sólo que me estoy volviendo viejo, y por consiguiente más exigente?).

A continuación reproduzco las porciones del discurso que subrayé:

Economía. Lo que está en juego es si los nuevos puestos de trabajo y las industrias se van a instalar aquí o en algún otro lado... Antes conseguir un buen trabajo implicaba ocuparse en una fábrica cercana, o en un comercio en el centro de la ciudad. Pero el mundo cambió. Las acerías, que antes demandaban 1.000 obreros, ahora producen lo mismo con 100.

Debemos alentar la innovación. Nadie puede predecir con certeza cuál será la próxima gran industria, o dónde aparecerán los puestos de trabajo (hace 30 años no podíamos saber que algo llamado Internet revolucionaría el mundo). Pero lo que podemos hacer es encender la creatividad y la imaginación de nuestra gente.

Con más investigación e incentivos podremos romper nuestra dependencia del petróleo, sustituyéndolo por biocombustibles, y para 2015 convertimos en el primer país con un millón de vehículos que funcionan a electricidad.

Le estoy pidiendo al Congreso que elimine los miles de millones de dólares que subsidian la industria petrolera, porque se pueden cuidar solos. De manera que en vez de subsidiar la energía de ayer invertiremos en la de mañana. Para 2035 80% de la electricidad que se consume en Estados Unidos debería provenir de fuentes limpias.

Supimos tener la mejor infraestructura, pero no más. Corea del Sur tiene mejor acceso a Internet que nosotros; China está construyendo trenes más rápidos y nuevos aeropuertos, etc. Dentro de 25 años 80% de los americanos debería tener acceso a trenes de alta velocidad, que acorten a la mitad los tiempos del transporte.

Necesitamos duplicar el valor de nuestras exportaciones para 2014.

El crecimiento de la deuda no es sostenible. Propongo congelar el gasto doméstico durante los próximos 5 años (ya congelamos los salarios públicos durante 2 años)... Medicare and Medicaid son los principales rubros que explican el déficit fiscal a largo plazo.

Educación. China e India comenzaron antes a educar a su población, con gran énfasis en matemáticas y ciencias.

Si queremos ganar la batalla del futuro debemos educar a nuestros niños. En los próximos 10 años casi la mitad de los nuevos puestos de trabajo requerirán educación superior a la que brinda la escuela secundaria; pero por lo menos la cuarta parte de nuestros estudiantes no la está terminando. En matemáticas y ciencias estamos detrás de muchas otras naciones... La responsabilidad no comienza en el aula sino en el hogar y en las comunidades... El principal impacto en el éxito de los alumnos proviene de sus maestros y profesores. En Corea del Sur a los maestros se los llama `constructores de la nación'. Por eso, a cada americano que me está escuchando le digo que si quiere establecer una diferencia en la vida de la nación, y en la de algún niño, que se convierta en maestro... Educamos a hijos de inmigrantes indocumentados, los cuales luego de graduarse, migran y compiten contra nosotros. No tiene sentido.

CONTEXTO; Entrega N° 1.121; Febrero 1, 2011.

RECUPERACION AMERICANA, HASTA AHI

Según la estimación recontrapreliminar (aclaración importante, porque en este caso puede haber diferencias sustanciales con las estimaciones revisadas), ajustado por estacionalidad entre el tercer y el cuarto trimestres de 2010 el PBI real de Estados Unidos creció 3,2% anualizado (0,8% diríamos nosotros). El último del año pasado fue el sexto trimestre consecutivo de aumento del PBI real.

2010 contra 2009, el crecimiento fue de 2,9%, que aproximadamente compensa la caída experimentada entre 2008 y 2009, que había sido de 2,6%. En otros términos, en cuanto a nivel de actividad económica en 2010 Estados Unidos volvió a 2008.

La desagregación de la demanda muestra que, siempre comparando 2010 contra 2009, el consumo privado aumentó 1,8%, la inversión no residencial (la de las empresas) 5,5% (principalmente en equipo y software), las exportaciones 11,7% (pero las importaciones subieron 12,6%), el gasto público del gobierno federal aumentó 4,8% mientras que el de los gobiernos locales cayó 1,3%.

En una palabra: Estados Unidos superó la crisis originada en las hipotecas subprime, pero la reactivación es “hasta ahí” (y por consiguiente la creación de empleo exigua). Por algo al tema económico el presidente Barack Obama le dedicó gran parte del discurso sobre “el estado de la Unión”, como se analiza en otra porción de este número de **Contexto**.

¡Animo!

YORAM BEN PORATH

(1937 - 1992)

Nació en Ramat Gan, Tel Aviv, Israel.

Estudió en la Universidad Hebrea de Jerusalén, “especializándose en economía y estudios del Medio Oriente (llegó a la economía por accidente, pero de inmediato se sintió en casa)... Sus estudios del sector árabe lo llevaron a completar su formación en Harvard, donde estudió desarrollo económico con Simon Smith Kuznets. Típico de su mente independiente fue que no se inclinó por el estudio del crecimiento económico, prefiriendo el del desarrollo económico, planteándose las ‘grandes’ cuestiones, tratando de responderlas con el uso de datos estadísticos” (Gronau, 1997).

Enseñó en la Universidad Hebrea. “En 1986 fue convocado para rescatar a la institución, de la profunda crisis financiera en que se encontraba” (Gronau, 1997). Terminó ejerciendo como rector y a partir de 1990 como presidente de la universidad, uno de los cargos más difíciles de obtener en la comunidad académica israelí” (Finklestone, 1992).

“A partir de 1979 dirigió el Instituto Maurice Falk de investigaciones económicas en Israel. Bajo la influencia de Don Patinkin y Kuznets, congregó a 15 de los principales economistas del país para analizar el drama de la tercera década de existencia de Israel... De Patinkin heredó la idea de que la de economista no es solamente una profesión sino una ocupación con sentido social. Como asistente de Yehuda Grunfeld, aprendió la importancia del diálogo entre la teoría y la investigación empírica” (Gronau, 1997).

“Falleció en un accidente automovilístico, donde también perdieron la vida su segunda esposa y un hijo de 5 años” (Finklestone, 1992). También perecieron en accidentes automovilísticos (por orden alfabético) el argentino Oscar Braun, el inglés Alexander Morris Carr Saunders, el indio Arthur David Gayer, el canadiense Stephen Herbert Hymer, el inglés Wilfred Prest, el polaco Henry Schultz y la neocelandesa Jan Louise Whitwell.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Ben Porath? Porque “Ben Porath (1967), subproducto de su tesis doctoral, es todavía considerada una de las monografías que abrió nuevos senderos en la economía de los recursos humanos. Inspirado en los trabajos de Jacob

Mincer y Gary Becker, utiliza el enfoque del control óptimo para analizar de manera simultánea la decisión de invertir en capital humano versus la de trabajar, a lo largo del ciclo vital. El acortamiento del horizonte a medida que aumenta la edad de la persona, disminuye la rentabilidad de continuar los estudios y por consiguiente las energías se vuelcan hacia el mercado laboral” (Gronau, 2008). También es recordado por su labor “gerencial” en materia de enseñanza e investigación económicas.

“Su dedicación a desarrollo económico lo llevó a especializarse en economía laboral. Fue típico de él que en Harvard enarbolase la bandera de Chicago en materia de economía de los recursos humanos... Su trabajo sobre inversión en capital humano lo llevó a analizar la cuestión de la fertilidad. Como muchos otros se puso a analizar el efecto que el ingreso tenía sobre el tamaño de una familia... Lo que aprendió a mediados de la década de 1980 sobre la importancia que los factores demográficos tienen sobre el crecimiento, forma hoy parte integral de la nueva teoría del crecimiento” (Gronau, 1997).

En sus palabras: “trabajé principalmente en la economía de los recursos humanos (capital humano, oferta de trabajo y economía de la familia). Mis trabajos muestran un diálogo entre la teoría y las cuestiones empíricas, en particular la extensión del análisis microeconómico a actividades que están fuera de los mercados” (Ben Porath en Blaug, 1999).

Es autor de La fuerza laboral árabe en Israel, publicado en 1966; Aspectos de la familia en la distribución del ingreso, publicado en 1982; y La economía de Israel - madurando a través de la crisis, que viera la luz en 1986.

Ben Porath, Y. (1967): “The production of human capital and the life cycle of earnings”, Journal of political economy, 75.

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

Finklestone, J. (1992): “Obituary: professor Yoram Ben Porath”, The independent, 26 de octubre.

Gronau, R. (1997): “Yoram Ben-Porath: the economist, the friend”, Journal of labor economics, 15, 1, parte 2, enero.

Gronau, R. (2008): “Ben Porath, Yoram”, New palgrave dictionary of economics, Macmillan.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos
	País	Encuesta BCRA		Call	p./ emp.	Presente	refer.	futuro		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$ libres por kilo)	
	EMBI+ (puntos básicos)	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\$)					
		en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)	en \$ (anual, %)	en \$ (anual, %)	Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1						
Promedios														
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	17,15
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
2010	678	0,03	0,78	9,20	0,00	3,9342	3,9138	3,9250	3,9530	2.551,24	1.980,30	6,373	1,617	18,623
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
Dic.10	500	0,02	0,82	9,87		4,0024	3,9773	3,9891	4,0177	3.435,09	2.905,87	7,652	1,91	22,59
2010														
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
Dic.	17	516	0,02	0,73	9,74	4,0000	3,9755	3,9900	4,0200	3.403,08	2.860,79	7,730	1,93	22,57
Dic.	20	493	0,02	0,84	9,61	4,0000	3,9748	3,9880	4,0210	3.465,31	2.908,99	7,601	1,90	22,76
Dic.	21	503	0,02	0,84	9,75	4,0000	3,9745	3,9880	4,0230	3.442,95	2.886,11	7,606	1,90	22,74
Dic.	22	485	0,02	0,77	9,94	4,0000	3,9738	3,9830	4,0170	3.476,26	2.924,49	7,334	1,83	22,90
Dic.	23	490	0,02	0,79	9,99	4,0000	3,9753	3,9870	4,0210	3.476,42	2.921,29	7,334	1,83	23,06
Dic.	24	487	0,02	0,79	9,99	4,0000	3,9753	3,9870	4,0210	3.476,47	2.921,35	7,334	1,83	23,06
Dic.	27	489	0,02	0,84	10,05	4,0050	3,9845	3,9900	4,0220	3.477,51	2.930,70	7,108	1,77	23,32
Dic.	28	481	0,02	0,88	9,94	4,0100	3,9857	3,9830	4,0160	3.494,90	2.951,71	7,133	1,78	23,41
Dic.	29	488	0,03	0,76	10,30	4,0100	3,9818	3,9800	4,0090	3.522,60	2.968,82	7,133	1,78	23,27
Dic.	30	486	0,02	0,86	10,67	4,0100	3,9758	3,9758	4,0040	3.523,59	2.964,83	7,133	1,78	23,21
Dic.	31	496	0,02	0,86	10,67	4,0100	3,9758	3,9758	4,0040	3.523,59	2.964,83	7,133	1,78	23,21
2011														
Ene.	3	485	0,02	0,81	10,23	4,0100	3,9738	4,0010	4,0290	3.628,48	3.078,13	7,271	1,81	23,22
Ene.	4	471	0,02	0,85	9,85	4,0100	3,9730	4,0020	4,0350	3.613,73	3.080,67	7,414	1,85	23,04
Ene.	5	455	0,02	0,77	9,94	4,0100	3,9725	4,0000	4,0320	3.604,80	3.074,63	7,466	1,86	23,04
Ene.	6	474	0,02	0,86	9,72	4,0100	3,9715	4,0000	4,0320	3.603,44	3.086,10	7,466	1,86	23,07
Ene.	7	477	0,02	0,75	9,67	4,0050	3,9738	4,0010	4,0310	3.546,26	3.025,62	7,516	1,88	23,11
Ene.	10	480	0,02	0,83	9,92	4,0050	3,9788	4,0010	4,0340	3.540,59	3.021,61	7,516	1,88	23,45
Ene.	11	469	0,02	0,85	9,82	4,0050	3,9770	4,0020	4,0330	3.545,71	3.015,11	7,450	1,86	23,65
Ene.	12	563	0,02	0,79	9,86	4,0050	3,9765	3,9970	4,0320	3.601,45	3.049,90	7,182	1,79	24,32
Ene.	13	468	0,02	0,83	9,86	4,0050	3,9750	3,9960	4,0310	3.543,47	3.027,00	7,182	1,79	24,59
Ene.	14	472	0,02	0,83	9,90	4,0050	3,9777	3,9960	4,0300	3.539,06	3.017,76	7,173	1,79	24,59
Ene.	17	469	0,02	0,73	9,90	4,0100	3,9787	3,9950	4,0270	3.563,35	3.044,36	7,173	1,79	24,37
Ene.	18	439	0,02	0,86	10,05	4,0100	3,9803	3,9950	4,0300	3.613,81	3.104,51	7,302	1,82	24,47
Ene.	19	470	0,02	0,84	9,88	4,0100	3,9828	3,9930	4,0240	3.636,90	3.139,72	7,320	1,83	24,40
Ene.	20	462	0,02	0,83	10,16	4,0100	3,9823	3,9930	4,0230	3.664,82	3.177,43	7,320	1,83	24,50
Ene.	21	466	0,02	0,84	9,94	4,0100	3,9832	3,9920	4,0220	3.648,26	3.158,36	7,535	1,88	24,39
Ene.	24	456	0,02	0,81	9,86	4,0100	3,9845	3,9930	4,0250	3.631,80	3.144,47	7,535	1,88	24,30
Ene.	25	485	0,02	0,88	9,96	4,0100	3,9872	3,9950	4,0270	3.604,77	3.118,36	7,374	1,84	24,27
Ene.	26	460	0,02	0,85	9,88	4,0150	3,9888	3,9940	4,0250	3.642,20	3.145,71	7,556	1,88	24,36
Ene.	27	484	0,02	0,86	9,56	4,0150	3,9913	3,9960	4,0280	3.616,79	3.117,75	7,556	1,88	24,38

CONTEXTO; Entrega N° 1.121; Febrero 1, 2011

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...									
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
2010	52.145	124.535	35.873	160.408	39.156	70.578	0	14.315	284.457
Jul.10	51.073	103.737	30.329	134.066	32.886	58.134	0	15.738	240.824
Ago.10	50.348	103.925	32.307	136.232	37.284	63.374	0	14.913	251.803
Sep.10	51.125	106.983	32.821	139.804	38.086	67.974	0	11.029	256.893
Oct.10	51.918	111.627	28.889	140.516	42.746	69.351	0	15.609	268.222
Nov.10	51.896	114.167	31.348	145.515	41.330	69.519	0	13.515	269.879
Dic.10	52.145	124.535	35.873	160.408	39.156	70.578	0	14.315	284.457
2010									
Dic. 6	51.962	115.691	39.318	155.009	41.145	69.257	0	8.604	274.015
Dic. 7	51.982	116.031	39.495	155.526	40.886	69.259	0	8.662	274.333
Dic. 9	51.944	116.477	37.157	153.634	40.860	71.779	0	7.851	274.124
Dic. 10	51.958	116.743	37.595	154.338	40.561	71.779	0	7.700	274.378
Dic. 13	52.069	117.651	37.147	154.798	40.564	71.779	0	7.364	274.505
Dic. 14	52.111	118.734	36.187	154.921	40.339	71.779	0	7.460	274.499
Dic. 15	52.057	119.473	35.014	154.487	40.361	72.816	0	7.513	275.177
Dic. 16	52.143	119.916	35.177	155.093	40.345	70.713	0	8.268	274.419
Dic. 17	52.152	120.835	34.702	155.537	40.636	70.713	0	10.764	277.650
Dic. 20	52.223	121.988	34.532	156.520	40.677	70.713	0	10.181	278.091
Dic. 21	52.267	122.636	34.410	157.046	40.644	70.713	0	10.649	279.052
Dic. 22	52.381	123.209	34.625	157.834	40.578	71.227	0	9.721	279.360
Dic. 23	52.346	123.462	35.261	158.723	40.664	71.227	0	8.769	279.383
Dic. 27	52.358	123.547	34.733	158.280	40.631	71.227	0	9.367	279.505
Dic. 28	52.481	123.837	31.707	155.544	41.137	71.227	0	12.351	280.259
Dic. 29	52.585	124.126	31.426	155.552	39.626	70.578	0	13.650	279.406
Dic. 30	52.145	124.535	35.873	160.408	39.156	70.578	0	14.315	284.457
2011									
Ene. 3	52.179	124.766	38.112	162.878	40.513	70.578	0	12.097	286.066
Ene. 4	52.185	125.040	39.349	164.389	40.396	70.578	0	10.900	286.263
Ene. 5	52.215	125.293	38.207	163.500	40.482	68.529	0	10.460	282.971
Ene. 6	52.197	125.536	37.690	163.226	40.364	68.529	0	10.834	282.953
Ene. 7	52.119	126.021	37.062	163.083	40.202	68.529	0	11.298	283.112
Ene. 10	52.141	126.771	36.548	163.319	40.126	68.529	0	11.459	283.433
Ene. 11	52.201	127.194	36.511	163.705	40.143	68.529	0	11.125	283.502
Ene. 12	52.206	127.445	36.663	164.108	40.154	69.138	0	10.215	283.615
Ene. 13	52.307	127.649	37.390	165.039	40.082	69.138	0	9.634	283.893
Ene. 14	52.331	127.645	38.304	165.949	40.015	69.138	0	9.068	284.170
Ene. 17	52.329	127.643	37.192	164.835	39.996	69.138	0	9.885	283.854
Ene. 18	52.407	127.624	36.237	163.861	40.002	69.138	0	10.977	283.978
Ene. 19	52.468	127.559	35.367	162.926	39.937	70.554	0	10.980	284.397
Ene. 20	52.503	127.551	35.892	163.443	39.852	70.554	0	10.959	284.808
Ene. 21	52.510	127.419	36.115	163.534	39.711	70.554	0	11.356	285.155

CONTEXTO; Entrega N° 1.121; Febrero 1, 2011

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos en pesos													Depósitos en dólares			Circulante en poder del público en pesos
Fecha	Depósitos y Circulante		Total	Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Total	Cuenta corriente	Caja de ahorro	Plazo fijo					
	Total Depósitos	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre		Privado	Público											
Promedios																
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				
2010	423.786	333.091	275.974	52.170	43.149	49.395	118.509	14.505	12	7.551	6.085	90.696				
Jul.10	435.871	343.803	282.661	51.763	45.687	51.611	120.489	15.462	13	8.419	6.102	92.067				
Ago.10	440.818	347.458	290.357	53.670	45.326	49.922	128.546	14.423	13	7.314	6.157	93.360				
Sep.10	452.313	357.450	299.244	54.736	46.405	50.831	134.580	14.653	13	7.566	6.212	94.863				
Oct.10	467.445	370.339	308.979	56.355	49.196	52.319	137.739	15.422	14	8.311	6.250	97.106				
Nov.10	477.539	378.153	314.863	58.160	48.542	53.077	141.292	15.869	15	8.763	6.209	99.386				
Dic.10	493.250	386.319	322.611	60.850	51.470	57.664	138.406	15.918	17	8.644	6.307	106.930				
2010																
Dic. 6	486.753	382.392	319.148	57.810	46.571	60.435	140.430	15.811	17	8.666	6.205	104.361				
Dic. 7	486.416	381.199	318.007	57.887	45.741	59.422	141.078	15.798	17	8.660	6.245	105.217				
Dic. 9	486.938	381.168	317.732	59.256	45.723	57.921	140.076	15.859	17	8.724	6.231	105.770				
Dic. 10	489.595	383.610	319.814	59.438	47.286	56.890	141.737	15.949	17	8.776	6.264	105.985				
Dic. 13	489.904	384.400	320.808	60.731	49.166	55.134	140.080	15.898	17	8.736	6.172	105.504				
Dic. 14	490.492	385.363	321.591	60.504	50.981	54.097	140.523	15.943	17	8.743	6.226	105.129				
Dic. 15	491.039	385.755	322.223	61.538	52.538	53.712	140.005	15.883	17	8.686	6.252	105.284				
Dic. 16	491.198	385.638	322.050	61.152	52.382	54.277	140.194	15.897	17	8.646	6.301	105.560				
Dic. 17	494.177	387.652	324.076	61.535	52.976	55.280	140.346	15.894	17	8.619	6.307	106.525				
Dic. 20	497.127	389.799	325.919	63.776	53.796	55.834	137.529	15.970	17	8.587	6.296	107.328				
Dic. 21	498.297	390.213	326.277	62.993	53.231	57.226	137.740	15.984	16	8.592	6.336	108.084				
Dic. 22	499.965	390.260	326.252	62.448	52.997	59.309	137.342	16.002	16	8.595	6.400	109.705				
Dic. 23	503.985	392.599	328.507	61.982	55.397	60.118	137.277	16.023	17	8.615	6.411	111.386				
Dic. 27	503.997	392.517	328.449	62.461	55.419	59.144	136.794	15.997	17	8.582	6.349	111.480				
Dic. 28	505.399	393.568	329.556	62.607	55.313	59.140	138.180	15.963	17	8.532	6.406	111.831				
Dic. 29	493.493	380.846	316.485	63.475	53.615	59.699	126.196	16.050	17	8.561	6.482	112.647				
Dic. 30	497.083	383.643	319.138	61.746	56.206	61.753	126.195	16.086	17	8.591	6.522	113.440				
2011																
Ene. 3	496.822	383.587	319.074	62.411	54.165	62.726	125.733	16.088	17	8.582	6.428	113.235				
Ene. 4	496.218	383.073	318.524	62.395	53.202	62.904	126.442	16.097	17	8.603	6.455	113.145				
Ene. 5	495.836	382.244	317.719	62.140	50.954	64.289	126.643	16.091	17	8.606	6.461	113.592				
Ene. 6	496.353	382.033	317.548	61.240	50.434	65.693	126.909	16.081	17	8.601	6.482	114.320				
Ene. 7	496.425	381.447	316.914	60.091	49.679	65.076	128.533	16.113	17	8.607	6.538	114.978				
Ene. 10	496.528	381.737	316.860	60.808	51.079	62.664	127.665	16.199	17	8.686	6.498	114.791				
Ene. 11	496.764	382.688	317.903	60.954	53.431	60.672	128.357	16.176	17	8.668	6.528	114.076				
Ene. 12	498.196	384.596	319.827	61.577	55.150	59.496	128.506	16.172	17	8.660	6.521	113.600				
Ene. 13	508.554	395.255	330.558	60.884	55.816	58.902	140.044	16.154	17	8.654	6.537	113.299				
Ene. 14	509.904	396.806	332.197	61.303	56.794	58.315	142.060	16.132	17	8.636	6.538	113.098				
Ene. 17	507.583	394.886	330.237	61.750	55.856	56.785	141.979	16.122	17	8.636	6.488	112.697				
Ene. 18	507.654	395.545	331.004	61.727	55.194	55.979	144.286	16.095	17	8.609	6.519	112.109				
Ene. 19	508.802	397.211	332.766	62.381	56.082	56.033	144.603	16.071	17	8.609	6.497	111.591				
Ene. 20	510.881	399.372	334.895	62.152	58.474	56.247	144.847	16.079	17	8.604	6.504	111.509				
Ene. 21	517.089	405.621	341.168	61.882	59.797	55.889	150.452	16.073	17	8.603	6.530	111.468				

* 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 (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio	
	(us\$ por unidad)				(unidades por us\$)		(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
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
2010	1,5254	1,5455	1,3261	87,73	6,7687	1,761	3,25	0,52	10.667,00	2.349,52	10.020,51	1.225,88
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
Dic.10	1,5355	1,5599	1,3226	83,25	6,6478	1,695	3,25	0,46	11.471,52	2.633,58	10.258,41	1.377,19
2010												
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
Dic. 17	1,5357	1,5530	1,3185	83,94	6,6565	1,715	3,25	0,46	11.487,86	2.646,25	10.303,83	1.376,20
Dic. 20	1,5318	1,5504	1,3120	83,80	6,6750	1,708	3,25	0,46	11.487,29	2.652,23	10.216,41	1.387,10
Dic. 21	1,5310	1,5466	1,3095	83,77	6,6589	1,698	3,25	0,46	11.533,16	2.667,61	10.370,53	1.388,40
Dic. 22	1,5307	1,5388	1,3098	83,57	6,6500	1,696	3,25	0,46	11.552,83	2.670,78	10.346,48	1.386,20
Dic. 23	1,5294	1,5431	1,3116	82,95	6,6500	1,698	3,25	0,46	11.560,29	2.665,02	10.346,48	1.380,50
Dic. 24	1,5294	1,5441	1,3117	82,91	6,6271	1,691	3,25	0,46	11.573,21	2.665,61	10.278,90	1.380,87
Dic. 27	1,5318	1,5417	1,3164	82,85	6,6320	1,690	3,25	0,46	11.560,48	2.669,34	10.355,99	1.382,40
Dic. 28	1,5325	1,5385	1,3117	82,51	6,6248	1,692	3,25	0,46	11.585,23	2.665,38	10.292,63	1.405,00
Dic. 29	1,5332	1,5500	1,3223	81,67	6,6250	1,680	3,25	0,45	11.615,20	2.670,98	10.344,54	1.412,00
Dic. 30	1,5400	1,5422	1,3286	81,58	6,6050	1,667	3,25	0,45	11.575,35	2.665,96	10.228,92	1.406,10
Dic. 31	1,5400	1,5599	1,3379	81,20	6,5912	1,667	3,25	0,45	11.576,98	2.652,79	10.344,78	1.419,70
2011												
Ene. 3	1,5458	1,5479	1,3353	81,74	6,5898	1,651	3,25	0,45	11.670,75	2.691,52	10.228,92	1.420,80
Ene. 4	1,5464	1,5586	1,3305	82,04	6,6075	1,664	3,25	0,45	11.691,75	2.683,00	10.398,10	1.378,60
Ene. 5	1,5403	1,5509	1,3149	83,27	6,6199	1,675	3,25	0,45	11.721,68	2.700,40	10.380,77	1.372,60
Ene. 6	1,5317	1,5468	1,3011	83,35	6,6265	1,688	3,25	0,45	11.695,27	2.709,26	10.529,76	1.372,70
Ene. 7	1,5250	1,5558	1,2911	83,08	6,6289	1,686	3,25	0,46	11.672,56	2.702,20	10.541,04	1.368,90
Ene. 10	1,5237	1,5572	1,2947	82,73	6,6374	1,688	3,25	0,46	11.647,25	2.711,01	10.541,04	1.373,80
Ene. 11	1,5268	1,5605	1,2972	83,24	6,6201	1,687	3,25	0,46	11.667,34	2.714,08	10.510,68	1.382,90
Ene. 12	1,5271	1,5760	1,3130	83,00	6,6050	1,677	3,25	0,46	11.739,96	2.731,48	10.512,80	1.385,10
Ene. 13	1,5369	1,5826	1,3355	82,84	6,6089	1,669	3,25	0,46	11.714,87	2.731,54	10.589,76	1.383,30
Ene. 14	1,5470	1,5860	1,3375	83,00	6,5901	1,685	3,25	0,46	11.783,89	2.751,39	10.499,04	1.360,60
Ene. 17	1,5508	1,5882	1,3285	82,74	6,5936	1,683	3,25	0,46	11.787,38	2.755,30	10.502,86	1.360,90
Ene. 18	1,5540	1,5961	1,3386	82,60	6,5835	1,678	3,25	0,46	11.842,55	2.764,96	10.518,98	1.367,30
Ene. 19	1,5555	1,5998	1,3469	82,04	6,5828	1,673	3,25	0,46	11.815,64	2.721,37	10.557,10	1.371,50
Ene. 20	1,5546	1,5904	1,3472	83,01	6,5863	1,672	3,25	0,46	11.822,80	2.704,29	10.437,31	1.351,90
Ene. 21	1,5546	1,6008	1,3617	82,59	6,5840	1,673	3,25	0,46	11.872,41	2.690,85	10.274,52	1.342,60
Ene. 24	1,5563	1,5991	1,3643	82,50	6,5814	1,672	3,25	0,46	11.980,52	2.717,55	10.345,11	1.344,00
Ene. 25	1,5589	1,5827	1,3688	82,19	6,5828	1,671	3,25	0,46	11.931,93	2.707,23	10.464,42	1.334,50
Ene. 26	1,5625	1,5901	1,3699	82,27	6,5820	1,671	3,25	0,46	12.004,51	2.743,01	10.401,90	1.332,50
Ene. 27	1,5641	1,5924	1,3724	82,90	6,5823	1,679	3,25	0,46	11.991,15	2.755,89	10.478,66	1.319,40