

# CONTEXTO

Entrega N° 1.126

Mar. 8, 2011

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

La carestía de los alimentos precipitó las marchas en los países árabes. Nadie espera algo parecido en Argentina, pero esto no quiere decir que los alimentos no lideren las subas de precios. Y –mal que le pese al ministro de economía- esto afecta a todas las clases sociales, las cuales, en octubre próximo, votarán nuevas autoridades. Pero no se ve acción al respecto.

### CLAVES

- ♦ Moyano, “prudente”, sólo pide 28% de aumento salarial, más exención del impuesto a los ingresos. La CTA desea que se califique como “inconstitucional” el pago del impuesto a los ingresos sobre los salarios.
- ♦ Más de 3.000 autos importados “de alta gama”, varados en la aduana de Zárate.
- ♦ ¿Trabará Brasil importaciones de Argentina, en represalia a nuestras nuevas restricciones?
- ♦ Khadafi lucha en Libia por su supervivencia. Cientos de muertos, sin que se vea la luz al final del túnel.

### ME PREGUNTO

Ahora que el discurso de Mario Vargas Llosa en la Feria del Libro repercutirá políticamente mucho más que antes; ¿condecorará el oficialismo al director de la Biblioteca Nacional?

### SEMAFOROS

#### ROJO

⊗ Algunos de los manifestantes detenidos por incidentes en el ferrocarril Roca, habían participado en la toma de colegios en Capital Federal, en 2010. “Oficio”, que le dicen.

#### AMARILLO



#### VERDE

⊗ Oposición maneja el petróleo en Libia.

### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Reforma de la Constitución, para posibilitar re-re?
- ♦ Moderación presidencial. ¿Los K dejarán de ser K?
- ♦ ¿Pondría usted su plata en Aerolíneas Argentinas?
- ♦ Fibertel: ¿quién paga los platos rotos?
- ♦ Recaudación pública, inexplicable sin inflación
- ♦ La American Economic Review y Paul Samuelson
- ♦ Murray Newton Rothbard

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

“Los rumores referidos a mi muerte son muy exagerados”. Mark Twain.

## COMO LO VEO

*“Todo trabajo se dilata indefinidamente hasta llegar a ocupar la totalidad del tiempo disponible para su completa realización... No existe la menor relación entre determinada tarea y el tiempo que debe absorber”.*

*(Fuente: Parkinson, C. N.: Parkinson's law, Houghton millin co., 1957).*

**La carestía de los alimentos precipitó las marchas en los países árabes. Nadie espera algo parecido en Argentina, pero esto no quiere decir que los alimentos no lideren las subas de precios. Y –mal que le pese al ministro de economía- esto afecta a todas las clases sociales, las cuales, en octubre próximo, votarán nuevas autoridades. Pero no se ve acción al respecto.**

### **Asalariados pagando impuesto a los ingresos, ¿inconstitucional?**

La Confederación de Trabajadores de Argentina (CTA) pretende que el pago de impuesto a los ingresos por parte de los asalariados, sea calificado como “inconstitucional” (no entendí si esto implica que la justicia tome el actual texto de la Constitución Nacional, y en base a cierta interpretación llegue a la citada calificación, o si lo que están proponiendo es una reforma de la Constitución para que no queden dudas).

Si no pago los cigarrillos que demando en un quiosco, no fumo; en cambio si no pago los impuestos que me corresponden, los jubilados “igual” cobran. Esto hace que seamos muy honestos cuando compramos en los quioscos, y busquemos eludir y evadir el pago de los impuestos.

Con la misma fuerza que decimos que “esto se entiende”, tenemos que decir que quien pretenda financiar el actual nivel del gasto público nacional, provincial y municipal, y encima con impuestos no regresivos –como el impuesto a los ingresos-, no puede soñar con que sólo paguen “los potentados”. Porque las cuentas no dan.

20% de los asalariados en blanco pagan impuesto a los ingresos, porque desde el abandono de la convertibilidad las autoridades decidieron no ajustar de ninguna manera las amortizaciones, en el caso del impuesto que pagan las empresas, y muy de tanto en tanto y “cobrando por sus servicios” en el caso de las deducciones que se utilizan a efectos del pago del impuesto a los ingresos personales.

Por otra parte; ¿seguro que el salario de los ejecutivos, así como el jornal que cobran quienes conocen algunos oficios, son necesariamente inferiores al que reciben los pequeños comerciantes?

### **Jueces emplean (ad honorem) a consultoras. Moreno, furioso**

No me consta, pero cabe imaginar que un juez que tiene que fallar en un juicio por tenencia de hijos, cuando tiene que fijar el monto que una de las partes le tiene que pagar a la otra, no se base en la estimación que hace el INDEC del índice de precios al consumidor sino, por ejemplo, en las estimaciones que hacen las consultoras privadas. Las cuales, siempre supongo, a pedido del juez le suministran la información de manera gratuita.

Como nueva vuelta de tuerca en la insólita –pero no sorprendente- escalada de la secretaría de comercio contra las consultoras que estiman privadamente la evolución del IPC-, ahora les exige que le suministren la lista de juzgados a los cuales les dieron la información. Increíble.

### **¿Y entonces?**

Lo que se ve, es.

Un Poder Ejecutivo alejado de la gestión, llenando la agenda de discusión de políticos, analistas, etc., con verdaderas “no cuestiones” (como que en Argentina no hay inflación sino dispersión y distorsión de precios). Rezando para que no tenga que tomar decisiones, forzado

por las circunstancias. Así será hasta el 10 de diciembre de 2011, cuando las actuales autoridades serán reemplazadas por otras.

Me preguntan por la política económica del gobierno que arranque entonces. Desde la historia respondo que la experiencia argentina es que los gobiernos no se anticipan a los problemas, por ejemplo, no adoptan decisiones simplemente porque algún economista alerta contra la futura aparición de una dificultad, sino que “primero es la crisis, luego las medidas”. Sistema costoso, pero aparentemente políticamente el único viable.

Esto es particularmente así en el caso de la relación (mejor dicho, de la falta de relación) entre dólar y costos internos. Si usted está hoy sufriendo la pinza de costos crecientes muy por encima del valor del dólar, no base su estrategia en llegar “de algún modo” a diciembre de 2011, partiendo de la base de que el nuevo gobierno arrancará con una maxidevaluación. Porque podría no necesitarla y si no la llegara a necesitar, puede continuar con muchas de las cosas que hace este gobierno, claro que sin el “estilo K”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.126; Marzo 8, 2011.

## **¿REFORMAR LA CONSTITUCION, PARA POSIBILITAR RE-RE?**

Cristina Fernández de Kirchner todavía no anunció formalmente que será candidata para las elecciones de octubre próximo, y el “ultrakirchnerismo” (o “cristinismo”) lanzó la idea de reformar la Constitución para que pueda ser candidata a presidenta en 2015. En palabras de la diputada Diana Conti, el objetivo es “Cristina eterna”.

**Contexto** no puede ocultar la alegría que le generó esta iniciativa tan disparatada, que está en línea con la decisión presidencial de abroquelarse con incondicionales, iniciativa que le puede servir para escuchar lo que desea escuchar pero resulta contraproducente para ganar las próximas elecciones. Como aquella que propone que la fórmula del Frente para la Victoria sea “CFK-Abal Medina”.

Barack Obama, en noviembre pasado, recibió “una paliza” (sus palabras), pero como quiere ser reelecto archivó las ideas y las posturas con las cuales hizo campaña y llegó a la presidencia, y se ubicó en el centro del espectro político, que es donde se encuentra el grueso de los votantes. Para desesperación, por ejemplo, de Paul Krugman. Pero Obama sabe que el de Krugman, finalmente, es un solo voto, entre muchísimos millones.

La iniciativa Conti es tan insólita que ni siquiera cosechó el aplauso del grueso de los kirchneristas (y fue explícitamente desestimada por la presidenta de la Nación, cuando el 1 de marzo pasado inauguró el período ordinario de sesiones del Congreso Nacional). Refleja la situación de aquellos funcionarios, tanto del Ejecutivo como del Legislativo, que dependen por completo de Cristina Fernández de Kirchner, y por consiguiente buscan forzar una extensión de su permanencia en el cargo, más allá de diciembre de 2011, que cada día está más cuestionada. Problema de ellos.

Hasta el momento en que no haya más remedio que presentar las listas de candidatos ante la justicia electoral, no existen incentivos para “mostrar las cartas”. Así que, relax.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.126; Marzo 8, 2011.

## **MODERACION PRESIDENCIAL. ¿LOS K DEJAN DE SER K?**

Varias personas que tuvieron la paciencia de escuchar el discurso que la presidenta de la Nación pronunció el martes pasado, al inaugurar el período de sesiones ordinarias del Congreso Nacional, destacaron la moderación con la cual Cristina Fernández de Kirchner se dirigió a la Asamblea Legislativa (no obstante lo cual Ricardo Alfonsín se retiró del recinto, y no precisamente para ver un partido de fútbol por la Copa Libertadores).

Tomo nota, pero destaco que en todo caso la mencionada moderación implica desandar los caminos explorados por los ultras, dentro del propio kirchnerismo. Como la pretensión de la diputada Diana Conti de que CFK ocupe la presidencia de manera “eterna”, y la pretensión de algunos integrantes de Carta Abierta –por ejemplo, el director de la Biblioteca Nacional- de que Mario Vargas Llosas no inaugure la edición 2011 de la Feria del Libro (lo cual hubiera implicado desinvitarlo).

Los estilos no se cambian, porque se llevan en la sangre, sostiene **Contexto** desde hace muchos años. “Vas a ver, Juan Carlos, cuando los Kirchner salgan del hospital, vuelvan de las vacaciones, ganen las elecciones, etc.”. “¿Vas a ver qué?” respondí sistemáticamente.

Lo sigo haciendo. Los estilos no se cambian. Seguro que alguien que tiene por lo menos medio dedo de frente, y encima coraje, le dijo a la presidenta de la Nación que si quiere tener chances para competir electoralmente en 2011, como con los incondicionales no le va a alcanzar tiene que seducir a muchos otros votantes. Los cuales cuando escuchan iniciativas como las que tuvo que desmentir, salen corriendo.

“Cuando veas a tu enemigo haciendo macanas, no lo distraigas”. La frase pertenece a Napoleón, y está llena de sabiduría.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.126; Marzo 8, 2011.

## **¿PONDRIA USTED SU PLATA EN AEROLINEAS ARGENTINAS?**

El día que hablemos en serio de la privatización de empresas públicas llevada a cabo durante la década de 1990, le prestaremos atención a la razón de la “privatizomanía” de la época, y a que –tal como era de esperar- algunas salieron mejor que otras.

Nos quieren hacer creer que, durante la presidencia de Carlos Saúl Menem, Argentina vendió las empresas de servicios públicos estatizadas por Juan Domingo Perón durante la segunda mitad de la década de 1940, porque Menem era un esclavo del “Consenso de Washington”.

Quizás los jóvenes, atosigados por la reescritura de la historia que se viene intentando en los últimos años, puedan creer esta tontería. La verdad es que lo que creó el “clima” privatizador fue el “funcionamiento” de las empresas públicas, luego de 4 décadas ininterrumpidas de ser operadas por manos peronistas, radicales, militares, etc.

Porque los argentinos queríamos tener teléfono, energía eléctrica, gas, etc., a fines de la década de 1980 proponíamos “regalar” las empresas, con tal que funcionaran. Mal podemos decir ahora que las malvendimos, cuando estábamos dispuestos a regalarlas.

Por favor, si usted tiene edad suficiente como para haber experimentado como demandante el funcionamiento de las empresas públicas, testimónielo delante de sus hijos, sobrinos, nietos, amigos de sus parientes, etc.

Insisto: tal como era de esperar, algunas privatizaciones salieron mejor que otras. Las eléctricas, muy pero muy bien; las telefónicas, más que satisfactoriamente bien. El caso de Aerolíneas Argentinas desde el vamos dejó bastante que desear. Primero en manos de Iberia, luego de capitales españoles, etc.

Este gobierno decidió “solucionar” los problemas generados por la privatización de Aerolíneas Argentinas, promoviendo su reestatización (no sé si de derecho, pero de hecho todos aquellos que pagamos nuestros impuestos, colaboramos para financiar su déficit). La impresión que se tiene es que, tal como era de esperar, quienes trabajan en la empresa, como sus proveedores, otra vez están chochos; mientras que quienes utilizamos sus servicios, cruzamos los dedos.

No sé si porque realmente lo siente, o como parte de lanzar cuestiones al aire para que nos entretengamos, el oficialismo acaba de decir que está buscando socios privados para Aerolíneas Argentinas (no menciono a los candidatos porque no sé si son aquellos con los cuales realmente está hablando el gobierno, o la lista fue confeccionada por los periodistas, para ejemplificar).

Aquí es donde hay que repetir el título que encabeza estas líneas. Más precisamente; ¿pondría usted parte de su dinero, para ingresar como socio minoritario a la empresa Aerolíneas Argentinas, con los gremios aeronáuticos como están funcionando y un gobierno presidido por Cristina Fernández de Kirchner?

Si la respuesta automática es no, entonces la pregunta que sigue es qué busca aquel que se aproxima a Aerolíneas Argentinas, para ver si le interesa participar. Porque no podemos partir de la base de que es más bruto que usted y que yo. Puede buscar que la plata no la ponga él sino que se incorpore a la empresa pagando “con resultados futuros”, como ocurriera en el caso de Yacimientos Petrolíferos Fiscales; puede compensar otros favores recibidos del gobierno, o puede que a raíz de esto reciba otros favores del gobierno.

En cualquier caso, como demandantes del producto no debemos hacernos ilusiones con respecto a la mejora en la calidad del servicio, o el financiamiento del déficit de la empresa (en diciembre de 2010, muy suelto de cuerpo, un encuestador muy cercano al Poder Ejecutivo, en Salta, delante de cientos de empresarios, afirmó que Aerolíneas Argentinas era deficitaria “porque volaba a todo el país”. Nada que ver con la realidad).

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.126; Marzo 8, 2011.

## **FIBERTEL: ¿QUIEN PAGA LOS PLATOS ROTOS?**

El 19 de agosto de 2010 la Secretaría de Comunicaciones dictó la resolución 100, en cuyo artículo 1 declaró la caducidad de la licencia para la prestación de los servicios de transmisión de datos en el ámbito nacional, aviso a personas, videoconferencia, repetidor comunitario, transporte de señales de radiodifusión, valor agregado, radioeléctrico de concentración de enlaces, telefonía local y telefonía pública, otorgada a la empresa Fibertel SA por resolución 83, del 7 de febrero de 2003; y en cuyo artículo 3 dispuso un plazo de 90 días para implementar las medidas necesarias a los fines de migrar los servicios que se estuvieran prestando a través de las licencias que caducaron, según lo dispuesto en el artículo 1.

Fibertel es una empresa que pertenece al Grupo Clarín, por lo que la referida decisión tuvo un claro ingrediente político, formando parte de la lucha entre Néstor Kirchner y el citado grupo.

Pues bien, el 28 de febrero pasado una Cámara en lo Civil y Comercial falló a favor de Fibertel, diciéndole al Poder Ejecutivo que se abstuviera de aplicar la resolución SC 100/10. No sólo rechazó las argumentaciones del oficialismo, sino que destacó que Fibertel aporta un importante ingrediente competitivo, a un mercado donde las empresas telefónicas son fuertes jugadores. A propósito, luego de esta decisión judicial, ¿cesará Radio Clásica Nacional de inducir el uso de servicios alternativos a Fibertel, en el nombre de que dicha radio “está al servicio de los ciudadanos, no de las empresas”?

Más allá de lo que sugería la publicidad oficial, no conozco abonados que se hayan borrado de Fibertel; aunque probablemente aumentaron sus gastos, porque tuvo que pagar abogados, y quizás sufrió la inscripción de nuevos afiliados. Por todo lo cual la empresa le hará juicio al Estado, que naturalmente ganará. ¿Con qué se pagará la sentencia: con el patrimonio de los funcionarios que adoptaron la medida, o con el esfuerzo de cada uno de nosotros, los que pagamos los impuestos? El día que los funcionarios se tengan que hacer cargo, con sus bienes, de las barbaridades que disponen, de repente piensan un poco antes de dejarse llevar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.126; Marzo 8, 2011.

## **RECAUDACION PÚBLICA, INEXPLICABLE SIN INFLACION**

Entre febrero de 2010 y de 2011, la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 34,2%, y comparando los 2 primeros meses de 2010 y de 2011, 37,4%.

Entre febrero de 2010 y de 2011, la recaudación por impuesto a las ganancias subió 46,5%; por derechos de importación 44,1%; por seguridad social 40,1%; por IVA 29,7% y por derechos de exportación 11,2%.

A la luz de estos números hay que ser muy ignorante, o necio, para sostener que lo de la inflación es una “sensación”, o que la estimación del índice de precios al consumidor que realiza el INDEC refleja la realidad.

¿Cuánto gasta este gobierno, de esta recaudación? Todo, al igual que el resto de los gobiernos. No le presto atención a la versión oficial, referida a si hay superávit o déficit fiscal, sino a la evolución del gasto público. Porque la cuestión del superávit fiscal depende del grado en que se utiliza la “contabilidad creativa”, por ejemplo, la forma en que se consideran los aportes del ANSES y del Banco Central, al Tesoro.

Un gobierno preocupado por el desafío que experimentan hoy todos aquellos que producen bienes que compiten con las importaciones, o pretenden ser vendidos en el exterior, desafío que resulta del aumento de los costos internos muy por encima del aumento del dólar, debería pensar cómo disminuir la carga tributaria que pagan los productores de los referidos bienes. Pero como esto es considerado “noventista”, la respuesta gubernamental a este problema no se da en el plano fiscal sino en del cierre (selectivo) de la economía. Digo selectivo porque el Poder Ejecutivo amenaza con controlar “las” importaciones, pero luego obstruye el ingreso al país sólo de algunas de ellas (de lo contrario el valor de las importaciones, no solamente no aumentaría a la velocidad a la que lo hace, sino que caería en términos absolutos).

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.126; Marzo 8, 2011.

RECAUDACION TRIBUTARIA FEBRERO DE 2011. (1)  
en millones de pesos

Concepto	Feb. '11	Feb. '10	Dif. %		Ene. '11	Feb. '11/ Ene. '11	Ene-Feb'11	Dif. %	
			Feb. '11/ Feb. '10					Ene.-Feb.'11/ Ene.-Feb.'10	
<b>Ganancias</b>	6.867,7	4.688,5	46,5		7.110,8	(3,4)	13.978,5	44,8	
<b>Ganancias DGI</b>	6.494,7	4.492,6	44,6		6.712,8	(3,2)	13.207,5	42,5	
<b>Ganancias DGA</b>	373,0	195,9	90,5		398,0	(6,3)	771,0	97,4	
<b>IVA</b>	10.688,6	8.239,6	29,7		11.837,3	(9,7)	22.525,9	36,6	
<b>IVA DGI</b>	7.277,8	5.886,1	23,6		8.150,2	(10,7)	15.428,0	28,4	
<b>Devoluciones (-)</b>	353,0	200,0	76,5		500,0	(29,4)	853,0	38,2	
<b>IVA DGA</b>	3.763,8	2.553,4	47,4		4.187,1	(10,1)	7.950,9	56,1	
<b>Reintegros (-)</b>	126,0	200,0	(37,0)		400,0	(68,5)	526,0	23,2	
<b>Internos Coparticipados</b>	903,8	772,9	16,9		1.004,6	(10,0)	1.908,4	26,2	
<b>Ganancia Mínima Presunta</b>	119,2	186,7	(36,2)		91,9	29,6	211,1	(39,8)	
<b>Otros coparticipados</b>	62,6	39,8	57,4		83,5	(25,0)	146,2	32,9	
<b>Derechos de Exportación</b>	3.022,7	2.718,4	11,2		3.605,3	(16,2)	6.628,0	31,6	
<b>Derechos de Importación y Otros</b>	962,9	668,4	44,1		1.110,1	(13,3)	2.072,9	51,3	
<b>Combustibles Ley 23.966 - Naftas</b>	689,1	519,8	32,6		516,5	33,4	1.205,6	41,0	
<b>Combustibles Ley 23.966 - Otros</b>	332,8	310,9	7,0		136,7	143,4	469,5	6,0	
<b>Otros s/combustibles (2)</b>	468,5	402,7	16,3		207,5	125,8	676,0	18,7	
<b>Bienes Personales</b>	439,2	359,6	22,1		107,2	309,8	546,4	19,8	
<b>Créditos y Débitos en Cta. Cte.</b>	2.619,4	1.802,1	45,4		2.661,8	(1,6)	5.281,3	40,9	
<b>Otros impuestos (3)</b>	59,2	(13,0)	***		397,7	(85,1)	456,9	750,1	
<b>Aportes Personales</b>	3.603,3	2.559,2	40,8		4.674,0	(22,9)	8.277,4	36,6	
<b>Contribuciones Patronales</b>	5.404,9	3.759,4	43,8		6.973,6	(22,5)	12.378,4	39,8	
<b>Otros ingresos Seguridad Social (4)</b>	765,0	711,4	7,5		783,4	(2,3)	1.548,4	10,1	
<b>Otros SIPA (-)</b>	132,4	149,0	(11,2)		134,6	(1,7)	267,0	85,1	
<b>Subtotal DGI</b>	18.749,4	14.239,3	31,7		18.979,6	(1,2)	37.729,0	34,2	
<b>Subtotal DGA (5)</b>	8.360,2	6.257,0	33,6		9.491,3	(11,9)	17.851,5	47,3	
<b>Total DGI-DGA</b>	27.109,6	20.496,3	32,3		28.470,9	(4,8)	55.580,6	38,2	
<b>Sistema Seguridad Social</b>	9.640,9	6.881,0	40,1		12.296,3	(21,6)	21.937,2	35,6	
<b>Total recursos tributarios</b>	<b>36.750,5</b>	<b>27.377,3</b>	<b>34,2</b>		<b>40.767,3</b>	<b>(9,9)</b>	<b>77.517,8</b>	<b>37,4</b>	
<b>Clasificación presupuestaria</b>	<b>36.750,5</b>	<b>27.377,3</b>	<b>34,2</b>		<b>40.767,3</b>	<b>(9,9)</b>	<b>77.517,8</b>	<b>37,4</b>	
<b>Administración Nacional</b>	16.791,5	12.769,0	31,5		18.136,3	(7,4)	34.927,8	38,9	
<b>Contribuciones Seguridad Social (6)</b>	9.268,5	6.615,0	40,1		11.797,2	(21,4)	21.065,7	33,9	
<b>Provincias (7)</b>	9.334,5	6.935,2	34,6		9.586,2	(2,6)	18.920,7	37,7	
<b>No Presupuestarios (8)</b>	1.356,0	1.058,2	28,1		1.247,5	8,7	2.603,5	46,0	

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

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

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

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

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

(6) : Netas de Asignaciones Familiares Compensables.

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

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

\*- : Porcentaje mayor a 1000.

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

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

CONTEXTO; Entrega N° 1.126; Marzo 8, 2011.

## LA AMERICAN ECONOMIC REVIEW Y PAUL A. SAMUELSON

American Economic Review (AER) es la revista técnica en la cual todos los economistas soñamos en publicar alguna vez.

Acaba de cumplir sus primeros 100 años de existencia.

Como parte de los festejos le encargó a un comité integrado por Kenneth Joseph Arrow, B. Douglas Bernheim, Martin Stuart Feldstein, Daniel L. Mc Fadden, James Michael Poterba y Robert Merton Solow, que identificara las 20 monografías más importantes publicadas desde su inicio. La lista fue publicada en el número de febrero de 2011 de la AER.

Ninguno de los 20 trabajos fue escrito por Paul Anthony Samuelson.

A raíz de esto me pregunté: ¿cuántos de los trabajos de Samuelson, fueron publicados en la AER?

Los 7 volúmenes de los Collected scientific papers, que recogen lo mejor que escribió Samuelson, contienen 597 trabajos, la enorme mayoría de los cuales fueron publicados en revistas técnicas. De estos, apenas 26 fueron publicados en la AER, la mitad antes de 1966.

Partiendo de la base (casi seguro) de que la AER estaría dispuesta a publicar “cualquier” monografía que le enviara Samuelson, la pregunta es la siguiente: ¿por qué éste le envió, a una revista técnica de tanta circulación y prestigio, una proporción tan pequeña de su producción?

No se me ocurre ninguna explicación, pero el dato me sorprendió.

¡Animo!

## MURRAY NEWTON ROTHBARD

(1926 – 1995)

“Como Milton Friedman, nació en Nueva York, hijo de inmigrantes judíos provenientes del este de Europa... Como Friedman, es petiso, terco y brillante. Ambos sufrieron el mismo mal, un corazón débil. Ambos pertenecen a la Sociedad Mont Pelerin” (Skousen, 2001).

“En la escuela sobresalió en matemáticas, doctorándose en economía monetaria en la universidad de Columbia, en 1956, donde estudió con Joseph Dorfman y Arthur Frank Burns” (Skousen, 2001).

“Pero a diferencia de Friedman, en vez de desarrollar una carrera académica en una universidad importante, aceptó un puesto en el conservador William Volker Fund, y luego enseñó, durante 25 años, en el poco conocido Instituto Politécnico de Brooklyn, una escuela de ingeniería. Asistió a los seminarios dictados por Ludwig Edler von Mises, pero nunca se inscribió en la Asociación Americana de Economía, ni publicó en revistas especializadas, sino que escribió libros... En otros términos, cometió el costoso pecado de quedarse afuera de la disciplina... Entre 1984 y su fallecimiento enseñó en la universidad de Nevada, Las Vegas, una escuela más conocida por su equipo de básquet que por su rigor académico” (Skousen, 2001).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Rothbard? Porque “personificó la corriente libertaria” (Zalduendo, 1998). “A comienzos de la década de 1960 tomó la antorcha que había dejado Henry Hazlitt, de derrotar al keynesianismo... Lamentablemente su atrevido análisis encontró oídos sordos fuera de su audiencia libertaria... Se proclamaba ‘anarcocapitalista’, embrollándose con la política del Partido Libertario” (Skousen, 2001). “Es el líder contemporáneo del enfoque austríaco y el fundador del moderno movimiento libertario... Fue un generalista, en una época de creciente superespecialización” (Brandly, 1995). “Fue uno de los pocos economistas que durante las décadas de 1950 y 1960 criticaba a todas las leyes antimonopólicas” (Powell y Stringham, 2008).

Algunas de sus ideas: “en el nombre del subjetivismo no se pueden desechar ni la ciencia ni la razón. Con pocas excepciones a medida que se desarrolló la fenomenología, se volvió irracional y colectivista... El análisis económico tuvo sus raíces iniciales en Italia y España, países de orientación subjetivista. Luego –lamentablemente- se volcó al objetivismo de

Adam Smith, David Ricardo y los economistas clásicos. Pero estar en contra del objetivismo no es suficiente... Llegó la hora de desechar todas las analogías con la física... A fines de la década de 1970 el enfoque austríaco era considerado hayekiano, no misesiano. Sin la fundación del Instituto Mises, todo el programa misesiano hubiera colapsado... La religión es muy importante en la historia del pensamiento económico, al menos hasta Alfred Marshall. Los escolásticos emergieron de la doctrina católica, John Locke era un escolástico protestante, Smith –quien provenía de la tradición calvinista- enfatizaba el dolor que producía el trabajo, típico de un puritano. Pero el siglo XX pertenece a intelectuales ateos, seculares... Lo único bueno de Karl Heinrich Marx es que no era keynesiano” (Rothbard, 1990).

Autor de El hombre, la economía y el Estado: un tratado de principios económicos, 2 volúmenes, publicado en 1962, y Poder y mercado, publicado en 1977. “El hombre... es un tratado integral de la economía de mercado, escrito con lógica y persuasión. Dedicó muchas páginas a atacar el esquema keynesiano, incluyendo el acelerador, el multiplicador, la preferencia por la liquidez, la función consumo y el financiamiento del déficit. Continuó su crítica en La Gran Depresión en Estados Unidos, publicado en 1963, donde utilizó investigaciones cuantitativas a favor de una explicación ‘austríaca’ de la crisis de 1929-1932” (Skousen, 2001).

“En 1980 le pedí que escribiera un texto alternativo a The wordly philosopers, de Robert Heilbroner. Mi propuesta, que incluía u\$s 20.000 de adelanto, lo entusiasmó. Le aclaré que el texto no debía exceder las 300 páginas, y que el manuscrito debía estar listo en 1 año. Rothbard firmó el contrato. Pasaron 3 años, y no había manuscrito. Estaba escribiendo, pero lo que en economía denominamos un tratado schumpeteriano: una densa obra, en varios volúmenes, destinada a los economistas. 15 años después el editor Edwar Elgar publicó los 2 primeros volúmenes de su historia, Pensamiento económico antes de Adam Smith (556 páginas) y Economía clásica (528 páginas). Uno de los motivos para escribir mi The making... es que exista algo parecido a lo que le había encargado a él” (Skousen, 2001). No debería sorprenderse dado que “a propósito de El hombre..., los de la Fundación Volker se la pasaban preguntando: ¿terminará siendo un libro de texto, o se convertirá en un tratado? Cuando envié un original de 1.900 páginas tuvieron la respuesta” (Rothbard, 1990). Es incorregible: “el quinto volumen de una obra que escribí está manuscrito, y nadie entiende mi caligrafía” (Rothbard, 1990).

“La ley de Rothbard dice que la gente tiende a especializarse en lo que es peor. Henry George, por ejemplo, sabía mucho de todo menos de la tierra, pero dedicó a esta cuestión 90% de sus escritos. Friedman es fantástico en todo menos en moneda, pero se concentró en moneda” (Rothbard, 1990).

“Que te calificaran de ‘Schmollerista’ [por Gustav von Schmoller, líder de la denominada Escuela Histórica Alemana] era el peor insulto que le podían proferir a un austríaco” (Rothbard, 1990).

Brandly, M. (1995): “Murray N. Rothbard, 1926-1995”, Austrian economic newsletter, 18, 1, verano.

Powell, B. y Stringham, E. (2008): “Rothbard, Murray N.”, New palgrave dictionary of economics, Macmillan.

Rothbard, M. N. (1990): “Entrevista”, Austrian economic newsletter, 11, 2, verano.

Skousen, M. (2001): The making of modern economics, M. E. Sharpe.

Zalduendo, E. A. (1998): Breve historia del pensamiento económico, Ediciones Macchi.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos
	País EMBI+	Encuesta BCRA		Call	p./ emp.	Presente	refer.	futuro		Indice Merval	Indice Merval	(\$ por kilo)	(us\$ libres por kilo)	(us\$ libres/ quintal)
		Caja	P. fijo	bancos	1° línea	Libre	BCRA	Rofex*						
		ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	30 d.	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	Com. A	a fin de mes	a fin de mes + 1		
	(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)	en \$ (anual, %)	us\$)	us\$)	us\$)	us\$)	(Líder)	(Argen- tina)			
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	17,151
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
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
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
Ene.11	480	0,02	0,82	9,93		4,0102	3,9817	3,9974	4,0295	3.598,12	3.084,62	7,412	1,85	24,02
Feb.11	533	0,02	0,80	9,76		4,0473	4,0219	4,0389	4,0748	3.518,11	2.977,27	8,063	1,99	24,27
2011														
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
Ene. 28	537	0,02	0,77	10,25		4,0200	3,9980	4,0030	4,0330	3.583,11	3.077,20	7,676	1,91	24,49
Ene. 31	538	0,02	0,85	10,24		4,0250	4,0080	4,0008	4,0370	3.587,71	3.072,60	7,676	1,91	24,49
Feb. 1	506	0,02	0,74	9,64		4,0350	4,0088	4,0400	4,0720	3.635,26	3.110,50	7,941	1,97	24,48
Feb. 2	518	0,02	0,81	9,71		4,0400	4,0107	4,0480	4,0800	3.640,98	3.109,43	7,673	1,90	24,41
Feb. 3	518	0,02	0,83	9,79		4,0400	4,0130	4,0440	4,0780	3.638,46	3.118,62	7,673	1,90	24,34
Feb. 4	511	0,02	0,78	10,05		4,0400	4,0172	4,0440	4,0790	3.631,22	3.110,86	7,640	1,89	24,42
Feb. 7	517	0,02	0,74	9,51		4,0400	4,0187	4,0460	4,0800	3.559,72	3.045,49	7,640	1,89	24,42
Feb. 8	504	0,02	0,86	9,73		4,0400	4,0192	4,0400	4,0740	3.567,40	3.052,73	7,996	1,98	24,77
Feb. 9	513	0,02	0,84	9,65		4,0450	4,0167	4,0380	4,0750	3.505,68	2.986,73	7,847	1,94	24,90
Feb. 10	524	0,02	0,85	9,96		4,0450	4,0183	4,0400	4,0790	3.414,06	2.891,99	7,847	1,94	25,04
Feb. 11	528	0,02	0,78	9,82		4,0450	4,0220	4,0440	4,0820	3.458,24	2.925,66	8,082	2,00	25,04
Feb. 14	532	0,02	0,78	9,55		4,0500	4,0235	4,0410	4,0800	3.508,80	2.967,76	8,082	2,00	24,80
Feb. 15	558	0,02	0,77	9,62		4,0500	4,0248	4,0400	4,0790	3.490,20	2.945,50	8,226	2,03	24,51
Feb. 16	540	0,02	0,74	9,61		4,0500	4,0245	4,0390	4,0770	3.545,39	2.996,63	8,063	1,99	24,14
Feb. 17	526	0,02	0,84	9,88		4,0500	4,0240	4,0370	4,0750	3.538,38	2.986,29	8,063	1,99	24,29
Feb. 18	528	0,02	0,85	9,93		4,0500	4,0248	4,0360	4,0710	3.537,06	2.984,51	8,048	1,99	24,03
Feb. 21	533	0,02	0,83	9,60		4,0500	4,0273	4,0360	4,0710	3.515,45	2.960,38	8,048	1,99	24,16
Feb. 22	536	0,02	0,83	9,51		4,0500	4,0282	4,0360	4,0710	3.476,80	2.916,72	8,034	1,98	23,51
Feb. 23	560	0,02	0,81	9,56		4,0550	4,0288	4,0340	4,0720	3.425,94	2.838,04	8,227	2,03	23,40
Feb. 24	568	0,02	0,79	9,79		4,0550	4,0282	4,0320	4,0680	3.382,71	2.823,50	8,227	2,03	23,42
Feb. 25	572	0,02	0,83	9,85		4,0550	4,0287	4,0320	4,0670	3.435,44	2.873,52	8,950	2,21	23,64
Feb. 28	570	0,02	0,76	10,42		4,0600	4,0305	4,0305	4,0660	3.455,11	2.900,54	8,950	2,20	23,70
Mar. 1	575	0,02	0,81	9,94		4,0600	4,0308	4,0640	4,0980	3.426,86	2.868,02	8,355	2,06	23,85
Mar. 2	556	0,02	0,86	9,95		4,0600	4,0315	4,0590	4,0910	3.426,36	2.840,65	8,375	2,06	24,19
Mar. 3	536	0,02	0,76	10,16		4,0600	4,0298	4,0550	4,0870	3.473,20	2.893,95	8,375	2,06	24,26

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS  
(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos financieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
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
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
Ene.11	52.618	127.152	31.452	158.604	41.210	74.144	0	15.398	289.356
Feb.11									
2011									
Ene. 12	52.206	127.445	36.663	164.108	40.154	72.634	0	10.215	287.111
Ene. 13	52.307	127.649	37.390	165.039	40.082	72.634	0	9.634	287.389
Ene. 14	52.331	127.645	38.304	165.949	40.015	72.634	0	9.068	287.666
Ene. 17	52.329	127.643	37.192	164.835	39.996	72.634	0	9.885	287.350
Ene. 18	52.407	127.624	36.237	163.861	40.002	72.634	0	10.977	287.474
Ene. 19	52.468	127.559	35.367	162.926	39.937	74.050	0	10.980	287.893
Ene. 20	52.503	127.551	35.892	163.443	39.852	74.050	0	10.959	288.304
Ene. 21	52.510	127.419	36.115	163.534	39.711	74.050	0	11.356	288.651
Ene. 24	52.528	127.416	36.342	163.758	39.633	74.050	0	11.376	288.817
Ene. 25	52.569	127.188	36.530	163.718	42.597	74.050	0	11.374	291.739
Ene. 26	52.654	127.028	34.411	161.439	42.578	74.144	0	12.861	291.022
Ene. 27	52.624	126.963	31.888	158.851	42.372	74.144	0	14.182	289.549
Ene. 28	52.574	126.936	31.122	158.058	41.844	74.144	0	15.632	289.678
Ene. 31	52.618	127.152	31.452	158.604	41.210	74.144	0	15.398	289.356
Feb. 1	52.647	127.393	33.113	160.506	42.138	74.144	0	13.660	290.448
Feb. 2	52.606	127.451	34.535	161.986	41.712	75.161	0	12.080	290.939
Feb. 3	52.535	127.758	34.009	161.767	41.443	75.161	0	12.010	290.381
Feb. 4	52.509	127.893	33.044	160.937	41.049	75.161	0	12.508	289.655
Feb. 7	52.448	128.034	34.619	162.653	40.795	75.161	0	11.370	289.979
Feb. 8	52.470	128.106	34.485	162.591	40.687	75.161	0	11.811	290.250
Feb. 9	52.496	128.158	35.364	163.522	40.620	76.342	0	10.498	290.982
Feb. 10	52.479	128.150	35.538	163.688	40.475	76.342	0	10.041	290.546
Feb. 11	52.387	128.094	35.711	163.805	40.272	76.342	0	9.623	290.042
Feb. 14	52.373	128.003	36.336	164.339	40.125	76.342	0	9.491	290.297
Feb. 15	52.357	127.753	36.241	163.994	40.169	76.342	0	9.649	290.154
Feb. 16	52.419	127.574	35.403	162.977	39.901	76.701	0	9.788	289.367
Feb. 17	52.444	127.295	36.066	163.361	39.650	76.701	0	9.748	289.460
Feb. 18	52.432	127.078	35.003	162.081	39.365	76.701	0	11.143	289.290
Feb. 21	52.431	127.012	35.211	162.223	39.552	76.701	0	11.561	290.037
Feb. 22	52.338	126.935	36.412	163.347	39.157	76.701	0	11.034	290.239
Feb. 23	52.332	126.872	33.447	160.319	38.931	77.985	0	11.464	288.699
Feb. 24	52.362	126.807	35.112	161.919	38.698	77.985	0	11.044	289.646
Feb. 25	52.306	127.952	35.040	162.992	38.413	77.985	0	10.656	290.046

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos					Depósitos en dólares			Circulante en poder del público en pesos	
			Total	Cuenta corriente Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Total	Cuenta corriente	Caja de ahorro		Plazo fijo
Promedios												
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	333.090	275.973	52.170	43.148	49.395	118.509	14.505	12	7.551	6.085	90.696
Sep.10	452.313	357.450	299.245	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	477.544	378.158	314.868	58.163	48.541	53.077	141.294	15.869	15	8.763	6.209	99.386
Dic.10	493.263	386.334	322.622	60.861	51.465	57.662	138.409	15.919	17	8.644	6.306	106.929
Ene.11	506.657	394.230	329.839	62.010	56.024	59.141	139.012	16.057	17	8.578	6.499	112.427
Feb.11												
2011												
Ene. 12	497.896	384.336	319.603	61.577	55.150	59.496	128.508	16.163	17	8.660	6.521	113.560
Ene. 13	508.380	395.154	330.457	60.887	55.841	58.902	140.056	16.154	17	8.654	6.537	113.226
Ene. 14	509.912	396.805	332.200	61.304	56.799	58.315	142.061	16.131	17	8.636	6.538	113.107
Ene. 17	507.554	394.878	330.233	61.762	55.860	56.784	141.981	16.121	17	8.636	6.488	112.676
Ene. 18	507.558	395.439	330.894	61.744	55.198	55.979	144.288	16.096	17	8.609	6.519	112.119
Ene. 19	508.337	396.796	332.351	62.394	56.085	56.033	144.390	16.071	17	8.610	6.497	111.541
Ene. 20	510.446	398.972	334.499	62.163	58.476	56.250	144.634	16.078	17	8.604	6.504	111.474
Ene. 21	516.700	405.212	340.763	61.950	59.798	55.894	150.251	16.072	17	8.603	6.531	111.488
Ene. 24	516.385	405.429	341.036	62.762	60.551	55.038	149.273	16.058	17	8.603	6.492	110.956
Ene. 25	516.907	406.560	342.316	62.734	62.492	54.786	149.310	16.021	17	8.570	6.515	110.347
Ene. 26	516.854	406.578	342.390	63.940	62.631	55.285	147.580	15.987	17	8.527	6.498	110.276
Ene. 27	515.336	405.027	341.225	63.513	60.023	56.242	148.634	15.891	17	8.453	6.501	110.309
Ene. 28	515.973	405.329	341.777	62.911	58.740	57.918	149.064	15.809	17	8.352	6.501	110.644
Ene. 31	516.316	405.168	342.020	62.536	55.899	61.005	148.933	15.689	17	8.257	6.454	111.148
Feb. 1	516.512	405.116	341.912	61.915	54.052	63.015	149.594	15.664	17	8.244	6.460	111.396
Feb. 2	515.578	403.593	340.395	62.702	51.791	63.013	149.601	15.643	17	8.227	6.463	111.985
Feb. 3	515.906	403.159	340.006	62.680	50.330	64.111	149.593	15.632	17	8.243	6.447	112.747
Feb. 4	516.379	402.555	339.333	61.117	48.476	66.521	149.970	15.649	17	8.259	6.466	113.824
Feb. 7	516.266	401.763	338.367	61.866	48.629	63.259	150.427	15.692	17	8.307	6.422	114.503
Feb. 8	516.346	401.980	338.544	61.640	49.385	62.402	151.078	15.702	17	8.297	6.465	114.366
Feb. 9	517.342	403.280	339.709	62.059	50.914	61.426	151.134	15.716	5	8.329	6.472	114.062
Feb. 10	517.451	403.705	340.178	62.438	52.260	59.976	151.242	15.705	5	8.329	6.481	113.746
Feb. 11	517.980	404.548	340.928	62.248	52.756	59.431	151.649	15.728	5	8.335	6.490	113.432
Feb. 14	518.349	405.528	342.052	63.140	55.027	57.968	151.383	15.673	5	8.285	6.436	112.821
Feb. 15	517.484	405.377	342.306	63.704	54.007	57.376	153.188	15.573	5	8.177	6.467	112.107
Feb. 16	517.295	405.589	342.717	63.399	53.667	57.421	154.288	15.524	5	8.126	6.469	111.706
Feb. 17	517.226	405.775	343.109	63.053	53.979	57.302	155.389	15.473	5	8.080	6.488	111.451
Feb. 18	519.517	408.071	345.385	63.498	55.882	56.391	155.976	15.478	5	8.082	6.496	111.446
Feb. 21	519.301	408.169	345.277	64.015	56.091	55.751	155.296	15.529	5	8.141	6.454	111.132
Feb. 22	520.600	410.003	347.187	64.137	59.011	55.024	155.508	15.510	5	8.115	6.486	110.597
Feb. 23	521.075	410.614	347.709	65.029	58.484	54.996	155.631	15.513	5	8.107	6.495	110.461
Feb. 24	521.936	411.516	348.680	64.614	58.352	56.206	156.362	15.496	5	8.089	6.518	110.420
Feb. 25	524.111	412.833	350.345	63.786	57.991	58.294	156.555	15.410	5	8.005	6.529	111.278

\* 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	1.227,27
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	1.392,84
Ene.11	1,5471	1,5786	1,3371	82,64	6,5992	1,676	3,25	0,46	11.796,93	2.717,62	10.443,38	1.361,44
Feb.11	1,5627	1,6134	1,3660	82,68	6,5782	1,668	3,25	0,46	12.197,10	2.785,75	10.621,42	1.375,28
2011												
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
Ene. 28	1,5643	1,5861	1,3612	82,14	6,5823	1,685	3,25	0,46	11.816,40	2.685,80	10.360,34	1.336,40
Ene. 31	1,5619	1,6015	1,3689	82,08	6,6082	1,674	3,25	0,46	11.864,99	2.697,88	10.237,92	1.329,90
Feb. 1	1,5691	1,6145	1,3832	81,35	6,5981	1,664	3,25	0,46	12.045,46	2.753,31	10.274,50	1.338,30
Feb. 2	1,5720	1,6183	1,3804	81,55	6,5610	1,668	3,25	0,46	12.040,92	2.749,77	10.457,36	1.331,20
Feb. 3	1,5702	1,6136	1,3630	81,64	6,5610	1,670	3,25	0,46	12.069,30	2.755,32	10.431,36	1.350,00
Feb. 4	1,5635	1,6102	1,3587	82,21	6,5610	1,676	3,25	0,46	12.080,99	2.768,59	10.543,52	1.348,90
Feb. 7	1,5585	1,6106	1,3584	83,32	6,5651	1,680	3,25	0,46	12.158,98	2.782,07	10.592,04	1.348,70
Feb. 8	1,5644	1,6066	1,3629	83,36	6,5570	1,667	3,25	0,46	12.230,80	2.794,91	10.635,98	1.364,00
Feb. 9	1,5616	1,6102	1,3730	82,39	6,5939	1,661	3,25	0,46	12.213,21	2.788,60	10.617,83	1.364,30
Feb. 10	1,5616	1,6095	1,3599	83,24	6,5874	1,671	3,25	0,46	12.220,06	2.787,87	10.605,65	1.362,50
Feb. 11	1,5541	1,6004	1,3544	83,45	6,5920	1,667	3,25	0,46	12.281,89	2.809,62	10.605,65	1.359,50
Feb. 14	1,5517	1,6039	1,3486	83,33	6,5972	1,669	3,25	0,47	12.267,79	2.817,30	10.725,22	1.363,70
Feb. 15	1,5562	1,6125	1,3486	83,82	6,5900	1,670	3,25	0,47	12.213,81	2.802,93	10.746,67	1.374,70
Feb. 16	1,5546	1,6086	1,3562	83,69	6,5904	1,672	3,25	0,46	12.290,25	2.826,36	10.808,29	1.374,60
Feb. 17	1,5567	1,6171	1,3605	83,35	6,5876	1,663	3,25	0,47	12.330,25	2.834,52	10.836,64	1.383,80
Feb. 18	1,5581	1,6243	1,3697	83,10	6,5739	1,664	3,25	0,46	12.369,46	2.828,40	10.842,80	1.388,30
Feb. 21	1,5581	1,6220	1,3674	83,12	6,5677	1,667	3,25	0,46	12.391,25	2.833,95	10.857,53	1.404,00
Feb. 22	1,5633	1,6130	1,3651	82,76	6,5805	1,673	3,25	0,46	12.185,51	2.756,73	10.664,70	1.402,00
Feb. 23	1,5674	1,6208	1,3742	82,50	6,5747	1,675	3,25	0,46	12.125,34	2.730,00	10.579,10	1.412,60
Feb. 24	1,5692	1,6138	1,3801	81,94	6,5770	1,664	3,25	0,46	12.091,06	2.742,08	10.452,71	1.413,80
Feb. 25	1,5696	1,6114	1,3747	81,71	6,5765	1,664	3,25	0,46	12.131,89	2.779,92	10.526,76	1.409,30
Feb. 28	1,5731	1,6256	1,3801	81,78	6,5719	1,663	3,25	0,46	12.203,71	2.772,77	10.624,09	1.411,30
Mar. 1	1,5729	1,6260	1,3776	81,91	6,5705	1,664	3,25	0,46	12.071,34	2.737,83	10.754,03	1.427,30
Mar. 2	1,5736	1,6325	1,3963	81,89	6,5727	1,660	3,25	0,46	12.088,44	2.755,27	10.492,38	1.433,60
Mar. 3	1,5753	1,6271	1,3966	82,40	6,5731	1,652	3,25	0,46	12.271,64	2.800,54	10.586,02	1.416,40