

CONTEXTO

Entrega N° 1.127

Mar. 15, 2011

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

A quienes pretenden sostener el crecimiento del consumo vía más inflación, la literatura económica los denomina “aceleracionistas”, porque se necesitan dosis cada vez mayores para lograr los mismos efectos, hasta que no hay dosis que alcancen. ¿No es esto lo que están insinuando las empresas e instituciones financieras que administran tarjetas de crédito? ¿Qué va a pasar con el nivel de actividad económica, de aquí en más?

CLAVES

- ♦ Hasta el 24 de junio, límite para presentar listas de candidatos, no se sabrá “quién es quién” en octubre próximo.
- ♦ Toma de casas en Parque Avellaneda. El gobierno nacional no acata la resolución del juez, para desalojar, porque resulta políticamente incorrecta.
- ♦ Químicos de Zárate piden 60% de aumento salarial.
- ♦ A pedido del sector, quitaron 12 de las 200 nuevas posiciones de la Nomenclatura Arancelaria, del régimen de licencias no automáticas de importación.

ME PREGUNTO

Quienes creen tener “todo bajo control”; ¿no deberían reflexionar un poco, a la luz de lo que el viernes pasado ocurrió en Japón?

SEMAFOROS

ROJO

⊖ La secretaría de comercio multó a otras 2 consultoras, por difundir sus estimaciones del índice de precios al consumidor.

AMARILLO

⊖ La cosecha será de 92 M. de tns., no de 100 M.

VERDE

⊕

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Japón y la fragilidad humana
- ♦ ¿Qué estará pasando con la inflación, pero en serio?
- ♦ Energía: apariencia y realidad de una “política”
- ♦ Supermercantilismo
- ♦ Barreras a la importación
- ♦ No tirar el dato atípico, pero primero revisarlo
- ♦ Johann Carl Friedrich Gauss

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Cuando una persona le dice ‘lo pensaré y se lo haré saber’, usted ya sabe. Olin Miller.

COMO LO VEO

“No hay identidad nacional sino local”.

(Fuente: Sebrelli, J. J.: Cuadernos, Sudamericana, 2010).

A quienes pretenden sostener el crecimiento del consumo vía más inflación, la literatura económica los denomina “aceleracionistas”, porque se necesitan dosis cada vez mayores para lograr los mismos efectos, hasta que no hay dosis que alcancen. ¿No es esto lo que están insinuando las empresas e instituciones financieras que administran tarjetas de crédito? ¿Qué va a pasar con el nivel de actividad económica, de aquí en más?

En política, calma

El análisis económico más profundo, el sentido común y la historia, dicen lo mismo: que los partidos políticos esperan hasta el último instante para oficializar las candidaturas a cualquier elección. Esto también va a ser así en 2011, por lo cual hasta el 24 de junio próximo no vamos a saber nada.

En particular, en el caso de Cristina Fernández de Kirchner, cuya candidatura o no candidatura es un dato crucial para todo lo demás.

Por lo cual entiendo la pasión con la cual el periodismo sigue cada acto, cada caminata, cada maratón para besar bebés, cada pasada de los dirigentes por los programas de opinión que se emiten por TV (¿andan en patines los candidatos, que con diferencia de minutos salen en un

programa y en otro?); pero de aquí difícilmente salgan pistas que hoy nos permitan saber entre quienes tendremos que elegir, en octubre próximo.

La reinención de Héctor J. Cámpora

Un obispo católico que vive en Cuba, hace algunos años dijo que si alguno de los jóvenes que lleva al “Che” Guevara en su remera, supiera verdaderamente lo que hizo en la isla, y particularmente lo sanguinario que fue con sus enemigos, se la sacaría de inmediato.

En Argentina, en estos días, se intenta reinventar al ex presidente Cámpora, un dentista de la provincia de Buenos Aires que llegó al peronismo desde el conservadurismo, y que hizo de la lealtad a Juan Domingo Perón su principal (¿único?) valor. Perón, que no quería saber nada de “peronismo sin Perón”, lo eligió para que lo “representara” en las elecciones del 11 de marzo de 1973. Asumió como presidente de la Nación el 25 de mayo de dicho año, hasta que 49 días después fue forzado a renunciar, echado por el propio Perón. Lo acompañó en su “gestión”, por ejemplo, Esteban Righi (ministro de interior). De modo que al conservador Cámpora la “zurda” se le filtró, obligando a Perón a echarla de la Plaza de Mayo el 1 de mayo de 1974.

¿Qué tiene que ver todo esto con “la Cámpora” y la pretensión de que Cristina Fernández de Kirchner gane en octubre próximo “sola”, es decir, sin el peronismo? Sólo Dios sabe.

¿Y entonces?

La estrategia económica del Poder Ejecutivo es muy simple: inflemos la economía, y no toquemos el dólar, mientras la soja dé. Y recemos, mientras miramos para otro lado y seguimos descalificando (o multando) a cuanta persona o institución discrepa con nosotros.

¿Qué está pasando con el nivel de actividad económica? **Contexto** primero califica como reactivación a las “tasas de crecimiento chinas” que estima el INDEC (sobre las cuales hay dudas en la porción de servicios –más de la mitad del PBI total-, por si calculan el aumento real deflactando el aumento nominal por la variación de un índice de precios dibujado). Pero más importante que eso enfatiza que la comparación “promedio contra promedio” es una muy pobre guía de lo que está ocurriendo en este momento, y peor todavía para estimar lo que puede ocurrir de aquí en adelante, que es el dato sobre el cual hay que adoptar las decisiones.

¿Seguro que la economía se sigue reactivando? Las declaraciones de personas vinculadas con las tarjetas de crédito sugieren que muchos tenedores de “plásticos” están sustituyendo menor capacidad de compra de sus ingresos con endeudamiento (mayores compras con tarjeta, pagos mínimos, etc.), estrategia que tiene patitas cortas y es muy costosa, dadas las tasas de interés que se cargan en el diferimiento de dichos pagos.

Estemos atentos porque puede haber creciente distancia entre lo que desea el gobierno por una parte, y lo que se observa en los mostradores por la otra.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.127; Marzo 15, 2011.

JAPON Y LA FRAGILIDAD HUMANA

El viernes pasado cada uno de los habitantes de Japón se levantó para protagonizar una o mil historias individuales. Como cada día nos ocurre a cada uno de nosotros. Pero el terremoto y el tsunami que azotó a una porción del territorio japonés, y repercutió no solamente en el resto de dicho país sino también en muchos otros, les cambió la vida por completo (más de un millar, la perdió).

Ya habrá tiempo para analizar el impacto sobre la economía japonesa, sobre la bolsa de Tokio y el precio de los kimonos.

Es hora de una reflexión personal. La mía ratifica una vez más que el ser humano, particularmente cuando “se la cree”, termina descolocado. Frente a las fuerzas de la naturaleza queda patente la estupidez de quien afirma que “tiene todo bajo control”.

Vivimos en un mundo incierto. A veces las incertidumbres las genera el propio género humano, como en el caso de las guerras; a veces la naturaleza, como en el caso de lo que el viernes pasado le pasó a Japón.

Actuemos en consecuencia, dejando de dar por descontado que sabemos lo que va a ocurrir. Porque no lo sabemos.

Uno de los ejercicios que les planteo a mis alumnos, que como vienen a clase están sanos, es que imaginen cómo ven nuestras actividades quienes están hospitalizados. Seguramente que pensarán que perdemos el tiempo dentro de un aula, en vez de gozar del sol, la brisa o caminar por un parque.

Me gustaría decir que no necesitamos una desgracia para valorizar lo bueno que nos rodea, pero parecería que está dentro de la naturaleza humana que así sea. Mi querido lector: no espere un terremoto o un tsunami en Argentina, para sonreír, agradecer y advertir todo lo bueno que, por ejemplo en el plano familiar o de amistades, lo rodea. Yo voy a hacer lo mismo.

¡Animo!

POSDATA: ¿y si les preguntamos a nuestros hermanos japoneses, qué podemos hacer por ellos?

CONTEXTO; Entrega N° 1.127; Marzo 15, 2011.

¿QUE ESTARA PASANDO CON LA INFLACION, PERO EN SERIO?

¿Lo logró o no lo logró?

Me refiero al esfuerzo llevado a cabo por la secretaría de comercio, para complicarle la vida a las consultoras que estiman la evolución del índice de precios al consumidor, para satisfacer la demanda de sus clientes y el público en general, quienes no encuentran razonable la estimación que de la referida variable realiza el INDEC.

Les complicó la vida intimándoles a que digan cómo hacen los cálculos, los acusó de distribuir información falsa, a 3 de ellas las amenazó (al parecer, informalmente) con aplicarles a cada una una multa de \$ 500.000, y por último les pidió que le informaran a qué jueces les habían enviado la información (información que, cualquiera se da cuenta, fue solicitada por los propios jueces, quienes para hacer justicia en litigios sobre plata para comprar alimentos, en los juicios de divorcio, no podían basar sus fallos en la estimación oficial).

Mis colegas no están pasando un buen momento que digamos, por lo cual –reitero– desde aquí les envío un abrazo fraterno. Competimos en el mercado de la consultoría y las conferencias, pero nunca me van a ver del lado de las autoridades, en el peligroso juego de “péguele al caído”, que algunos integrantes del sector privado juegan, cuando el gobierno le pega a algún colega de ellos.

A través de los diarios al menos, es mucho más difícil que antes enterarse de cuál es la estimación privada de la tasa de inflación. Entendiblemente las consultoras modifican el nombre que le dan a sus estimaciones, pero no queda claro si la metodología que utilizan es la misma que antes (sospecho que sí) o sufrió otro tipo de modificaciones.

De manera que, en materia de publicación de estimaciones privadas, “materia prima” para el análisis periodístico, la secretaría de comercio lo logró.

Ahora bien, a los efectos de la estimación de la tasa de inflación que hace cada uno de nosotros, particularmente cuando compra, o la que se forma un dirigente sindical cuando se apresta a llevar adelante negociaciones salariales; ¿lo logró o no lo logró?

Mucho me temo que en este sentido la situación sea distinta. Claro que se puede vivir sin estadísticas, como también se puede vivir sin Internet, sin ropa de última moda o funciones de ópera. Pero esto en el sentido biológico, no en el sentido del bienestar o de facilitar la vida.

Cuando no existen estimaciones de la tasa de inflación, porque la pública es increíble y las privadas no son fácilmente accesibles, cada uno arma su propia estimación. De manera mucho más tosca que cualquiera de las estimaciones que hacen las consultoras.

Porque a nivel individual uno tiende a cometer lo que se denomina “falacia de composición”, es decir, estimar el agregado a partir de alguna experiencia individual, que automáticamente se aplica al resto. Cada uno de nosotros tiene precios en la cabeza, en función de su propia experiencia. Hay gente que no sabe lo que cuesta moverse en ómnibus pero sí en taxi, y viceversa; hay gente que ignora lo que cuesta la mortadela pero sí el jamón, y viceversa.

Cuando en función de su propia experiencia uno intenta estimar la “tasa de inflación”, le asigna igual importancia a todos los precios, es decir, no pondera los aumentos por la importancia que tienen dentro de la canasta, y tiende a acordarse más de los mayores aumentos, que de los menos importantes. ¿Quién se acuerda, cuando “calcula” la tasa de inflación actual de Argentina, que las tarifas hogareñas de los servicios privatizados y concesionados durante la década de 1990 siguen congeladas?

Dificultarle la tarea a quienes realizan estimaciones privadas del índice de precios al consumidor los saca de la tapa de los diarios, pero la inflación y las expectativas inflacionarias siguen su curso, se las estime correctamente o no.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.127; Marzo 15, 2011.

ENERGIA: APARIENCIA Y REALIDAD DE UNA “POLITICA”

Jorge Lapeña, Roberto Echarte, Raúl Olocco, Julio César Aráoz, Daniel Montamat, Emilio Apud, Alieto Aldo Guadagni y Enrique Devoto, ex secretarios de energía de los presidentes Alfonsín, Menem, De la Rúa y Duhalde, actualizaron los trabajos que periódicamente elaboran y dan a conocer, sobre los resultados de la “política energética” que lleva a cabo este gobierno.

“Acompañar la explosiva demanda eléctrica que la Argentina tuvo entre 2003 y 2010 debería haber obligado al país a instalar otros 5.300 megavatios de capacidad instalada, equivalentes a 8 centrales Atucha. Esto habría costado u\$s 8.000 M., bastante menos que los más de u\$s 14.000 M. que el Estado argentino destinó a subsidiar la energía desde 2004 hasta hoy... La gestión de los gobiernos de Néstor y Cristina Kirchner estuvo signada por la improvisación, la visión de corto plazo, el desaliento a la inversión, el manejo de los operadores del sector mediante subsidios, amenazas y concesiones arbitrarias, las licitaciones poco claras para favorecer a empresarios afines, el desaliento a la actividad hidrocarburífera local y la discrecionalidad en la toma de decisiones”.

Tal como era de esperar, el actual secretario de energía, Daniel Cameron, a propósito del documento afirmó que “parecen cronistas del diario Clarín. Es sorprendente que quienes condujeron los mayores fracasos energéticos de la Argentina sean ahora los iluminados que nos dicen lo que tenemos que hacer”. Me pregunto qué diría Cameron, a quien no tengo el placer de conocer, si no fuera secretario de energía del actual gobierno. Tengo para mí que suscribiría lo que afirman sus colegas.

Contexto, pensado para entender dónde estamos y hacia dónde vamos, para ayudar a la toma de decisiones, nunca se queda en los debates sino que se ocupa de aquello a lo que se refieren los debates. Y al respecto la evidencia es clara y costosa, aunque en la superficie haya muchos que todavía no lo notan.

Durante la década pasada, en materia energética, las autoridades usaron (y abusaron) de las inversiones realizadas durante la década de 1990. Como consecuencia de la falta de inversiones y la recuperación del nivel de actividad económica, dejamos de ser un país exportador neto en materia energética, para convertirnos en un país importador neto. Pagando, en el caso del gas, varias veces el precio que se le abona a quien lo extrae en el país. Es decir, sustitución de importaciones al revés.

El actual Poder Ejecutivo fue bendecido con altos precios de la soja, pero como consecuencia de la crisis árabe está aumentando el precio internacional de los combustibles. Cuando éramos exportadores esto nos ponía contentos, ahora que somos importadores ocurre exactamente lo contrario.

El despilfarro nunca es bueno, pero el despilfarro que involucra divisas es peor. Este gobierno, que en otros rubros de importación parece obsesionado por el gasto de divisas, en materia energética sigue “tirando manteca al techo”. Ejemplo: un departamento que paga de expensas más de \$ 400 mensuales, abona de luz... \$ 11. Luz “fabricada” a partir de gas importado líquido en barcos, que se gasifica en barcos, es decir, fabricada carísima.

Nuestro médico advierte que “algo” nos está pasando, mucho antes que corramos desesperados al hospital más cercano, porque se nos estranguló la hernia o se nos infartó el corazón. En energía está ocurriendo lo mismo: el oficialismo se sigue burlando de todas las advertencias, mientras sigue instrumentando una “política” que, cuando no corta el suministro, resulta carísima; y cuando lo corta le echa la culpa a las distribuidoras.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.127; Marzo 15, 2011.

SUPERMERCANTILISMO

Si un importador de autos quiere traer del resto del mundo mercadería por valor de u\$s 1, tiene que exportar por valor de u\$s 1, o ingresar capital por la diferencia.

Si el Poder Ejecutivo se dignara explicar por qué adopta las decisiones, de repente podríamos entender algo que, en principio, luce muy extraño. Pero nadie espera que hasta el 10 de diciembre de 2011 esto ocurra.

Los mercantilistas pretendían que sus países exportaran más de lo que importaran, un absurdo cuando se mira el mundo en su conjunto; pero los mercantilistas eran “nacionalistas”. Los economistas clásicos, que también lo eran, tenían en la mira a los mercantilistas. Particularmente David Hume, quien explicó la dinámica del comercio exterior a través de los flujos de mercaderías y metálico.

Pero ni a los más fanáticos mercantilistas se les hubiera ocurrido exigir que cada empresa fuera superavitaria en el balance externo, para lograr superávit en la cuenta de mercaderías de la balanza de pagos. Y menos en un contexto como el actual, de superávit comercial e increíble liquidez mundial.

Pero las cosas son como dispone el gobierno, hasta que cambia el gobierno.

Un productor de soja no tiene ningún inconveniente en demostrar que es un exportador neto. Mi dentista, en cambio, tiene problemas insalvables. Porque le arregla los dientes y las muelas a los vecinos, todos ciudadanos argentinos, pero utiliza anestesia importada. ¿Qué tiene que hacer, la pobre?

Este gobierno espera que, como consecuencia de sus decisiones, atienda a sus pacientes de lunes a jueves, para viernes y sábados tejer pañoletas que venderá en Ucrania, con lo cual podrá pagar la anestesia importada. Alternativamente espera que compre anestesia local y si no la consigue, que trabaje sin anestesia o cierre el consultorio. Todas manifestaciones del “nuevo modelo de país”.

Lo que va a ocurrir (ya está ocurriendo) es que buen número de empresarios, en vez de trabajar, encontraron una nueva ocupación. Llamarse entre ellos para hacer acuerdos de manera que las empresas que por la naturaleza de su producción son exportadoras netas, se “integren”

con empresas que sean importadoras netas, y por consiguiente éstas puedan seguir comprando en el exterior. Es decir, desperdicio de esfuerzo y transferencia de fondos entre empresas.

Que el Poder Ejecutivo esté preocupado por la balanza comercial, y por el aumento de las importaciones, no debería sorprender. Pero; ¿por qué están aumentando las importaciones al ritmo que lo hacen? ¿Tendrá algo que ver el aumento de la demanda interna, el tope de la capacidad instalada (porque las “señales” que envía el gobierno no inducen la realización de inversiones, a pesar de los anuncios sobre créditos “regalados”), junto a la presión del aumento de los costos internos con un dólar que aumenta mucho menos, porque a pesar de los esfuerzos del gobierno sigue habiendo oferta de exportaciones?

Pero si esto fuera así; ¿no debería el Poder Ejecutivo diagnosticar en base a lo que la literatura especializada denomina “enfermedades holandesas”, y tratar de aliviar la carga impositiva de los productores locales de productos transables? Debería, pero no lo va a hacer porque, en el nombre de que esto es “neoliberalismo”, necesita todos los ingresos públicos para financiar un gasto público desbordado, y además porque prefiere las políticas discrecionales, que obligan al sector privado a “ir al pie”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.127; Marzo 15, 2011.

BARRERAS A LA IMPORTACION

¿Qué separa la producción realizada dentro de un país, de la realizada en el resto del mundo?

Primero, la geografía o, si se prefiere, los costos de transporte. Por algo el mercado de especies hace muchos siglos que está globalizado, mientras que el de la arena casi nada. Y esto ocurre tanto en el caso de las mercaderías como en el de los servicios (los médicos se pusieron muy contentos cuando pudieron comprar más barato herramental importado, hasta que advirtieron que los datos de los pacientes se pueden transmitir por computadora y por consiguiente se pueden efectuar análisis en el exterior). Esto es lo que se denomina protección natural.

Segundo, el tipo de cambio. Quienes fabrican bienes que compiten con las importaciones rezan para que el precio de la soja caiga, el gobierno de turno ahuyente los capitales extranjeros, etc.; de manera que el poder adquisitivo interno del dólar sea alto y él pueda gozar de protección cambiaria.

Tercero, los aranceles aduaneros. Se le complica la vida a los importadores cuando para vender un producto fabricado en el exterior, además de pagarle al fabricante foráneo y asumir los costos de transporte, se le debe abonar a la Aduana determinada proporción del valor de la mercadería que se importa. Tal como era de esperar, a ésta se la denomina protección arancelaria.

Modernamente el tipo de cambio es único, antes había varios (pero no muchos); en el caso de los aranceles a la importación Argentina no tiene experiencia de tipo de cambio único, sino múltiples (a veces algunas docenas, dependiendo del tipo de bien, si se fabrica o no y grado de elaboración), pero el grado de discrecionalidad está limitado.

Cuarto, el resto de las barreras (cuotas, licencias, prohibiciones, etc.). Estas son las denominadas protecciones no arancelarias, y se caracterizan por un elevado nivel de discrecionalidad. Tanto en el diseño de la medida (qué posiciones de la Nomenclatura Arancelaria son beneficiadas o penalizadas, cuáles no), como en la administración práctica de a quién se le otorga la licencia, y a quién no.

Quinto, las medidas de política económica interna que tienen implicancias en el comercio internacional. La seguridad, la costumbre, el idioma, etc., pueden generar

restricciones a la importación de productos, que pueden tener sentido o utilizarse como formas disimuladas de protección (ejemplo: que las computadoras importadas que se venden en nuestro país obligatoriamente tengan la letra ñ en el teclado).

Como se ve, la naturaleza “colabora” con la producción local de algunos productos. El resto está a cargo de los gobiernos.

Abrir (o cerrar) una economía les conviene a unos, perjudica a otros. De manera que ni la apertura o el cierre de una economía se pueden fundamentar en “el bienestar general”. Me entusiasma más la apertura que el cierre de la economía, porque esto traslada poder de decisión de los seres humanos en cuanto productores, a los mismos seres humanos en cuanto consumidores (nótese que no dije productores y consumidores, como si fuéramos de 2 grupos o clases diferentes de seres humanos). En otros términos, abrir la economía alienta la “demandocracia”, cerrarla la “ofertocracia”. Pero entiendo por qué hay gente que piensa diferente de mí.

En sus decisiones algunos gobiernos privilegian la ofertocracia, otros la demandocracia. Pero además de su postura general, alientan la discrecionalidad o las reglas claras dependiendo del instrumental que utilizan para instrumentar las políticas públicas. No hay que ser un genio de la economía para darse cuenta que, potencialmente al menos, una devaluación o un aumento uniforme de los aranceles, genera muchos menos “quioscos” que un listado de posiciones arancelarias, para cuya importación se requiere una licencia no automática.

CONTEXTO; Entrega N° 1.127; Marzo 15, 2011.

DATO ATIPICO: NO TIRAR PERO PRIMERO REVISARLO

La historia de la ciencia está repleta de episodios en los cuales el investigador, sorprendido por un hallazgo atípico dentro del experimento que estaba llevando a cabo, en vez de tirar a la basura el material que está investigando, le prestó atención y -“tirando de la piolita”- descubrió los rayos X, la penicilina, etc.

Pero antes de dar a conocer su hallazgo verificó con cuidado que no fuera producto de un error de cálculo o de observación.

Esto es lo que le faltó a la presidenta de la Nación el 1 de marzo pasado, cuando al inaugurar un nuevo período ordinario de sesiones del Congreso Nacional, muy suelta de cuerpo afirmó que el sector primario aportaba apenas 2,8% de la recaudación total. Si fuera cierto sería una gran noticia. Pero en vez de hacérsela verificar a algunos de sus colaboradores (no precisamente al “genio” que le acercó la estimación), la lanzó sin más, agregando otra a su antológica lista de afirmaciones disparatadas.

• • •

En este sentido, en la vida tuve más suerte que Cristina Fernández de Kirchner. Por lo que me ocurrió cuando trabajaba como calculista en el Consejo Nacional de Desarrollo (CONADE). El episodio que viene a cuento de estas líneas lo describí en mis memorias (Apuntes a mitad de camino, Macchi, 1995. Obra que se puede bajar gratis de mi página web: www.juancarlosdepablo.com.ar), en los siguientes términos.

“A los calculistas nos encargaban trabajos varios, normalmente breves, como relacionar porcentualmente una variable con otra, calcular las tasas de crecimiento de una serie de tiempo, a lo sumo estimar una regresión simple entre 2 variables, con 30 observaciones, etc. Pero hacia abril de 1963 nos pidieron una tarea que insumió la energía de varios de nosotros, durante más de un mes.

Los anuarios de comercio exterior listan las importaciones por origen, es decir, por tipo de bien (tantos tractores, tantos perfumes, etc.). Alguien en el CONADE estaba interesado en conocer las importaciones por destino, es decir, por tipo de uso de los bienes (tanto para consumo, tanto para utilización intermedia, tanto para inversión, etc.). La OECEI (la Oficina de

Estudios Económicos de la Fiat) se había ocupado de clasificar las importaciones de Argentina por destino pero, inexplicablemente, había realizado los cálculos... ¡en volúmenes físicos!, y consecuentemente sin posibilidad de agregación. De manera entonces que la tarea del equipo consistió en tomar la clasificación de los rubros de importación por destino que había hecho la Fiat, pero realizando los cálculos en dólares. Hicimos esto para los (entonces) 10 últimos años. Terminados los cálculos los volcamos en una planilla por año, colocando delante de todo una síntesis, que resultó ser un cuadro a doble entrada, que diseñé yo, en cuyas filas aparecen los distintos destinos de las importaciones y en cuyas columnas figuran los años (la planilla, que no tiene nada de particular, impresionó a mi jefe).

Pocos días después que hubimos "elevado" el trabajo, el jefe de los calculistas me dijo que tenía que ir a ver a Richard Mallon, norteamericano que trabajaba en el Servicio de Asesoramiento para el Desarrollo de la universidad Harvard, y que en ese momento estaba en Argentina contratado por el CONADE (de su experiencia del período surgió lo que la profesión conoce como "el libro de Mallon y Sourrouille", oficialmente Mallon, R. y Sourrouille, J. V.: La política económica en una sociedad conflictiva: el caso argentino, Amorrortu, 1973).

Hablando un castellano más que razonable (está casado con una chilena), y fumando incesantemente en pipa, Mallon me recibió en su oficina con el trabajo delante de él (al fin conocí quién había encargado la tarea). Me explicó que los cálculos le habían resultado muy interesantes, pero que le había llamado la atención una serie (digamos, la de importación de material rodante), donde en 9 de los 10 años las importaciones eran de, digamos, u\$s 100 anuales, mientras que en el restante, según el cuadro, habían sido de u\$s 1.700. Consecuentemente me pidió que revisara esta última estimación.

Recuerdo como si fuera hoy que, superando el hecho de estar en una oficina con paredes forradas con madera (que hoy no me impresiona, pero que en ese momento debería haberme cohibido), superando también el hecho de que quien me estaba hablando era una persona muy importante, y no pudiendo imaginar siquiera que me podía haber equivocado, comencé súbitamente a plantear una teoría del desarrollo, cuya conclusión lógica era el salto numérico mencionado.

En vez de interrumpirme, Mallon me dejó terminar y entonces me dijo lo siguiente: "Puede serr, pero primerou revise las cuentas y después hablamous". La historia terminó como el lector imagina: volví a hacer los cálculos y, efectivamente, se me había escapado el dedito al usar la máquina de calcular, de modo que también en ese año, como en los anteriores y en los posteriores, el número correcto estaba alrededor de u\$s 100.

. . .

Wassily Leontief, mi profesor de microeconomía en Harvard (1967), insistía en el mismo punto. "Cuando encuentre una estimación atípica, no la desestime. Pero revísela 3 veces antes de comenzar a teorizar". Sabiduría pura.

JOHANN CARL FRIEDRICH GAUSS

(1777 - 1855)

Nació en Brunswick, Alemania. “En la escuela primaria su maestro se sorprendió cuando observó que Gauss sumaba de manera instantánea los enteros que van de 1 a 100, cuanto éste advirtió que se trataba de la suma de 50 pares de números, cada uno de los cuales es igual a 101 [1+100, 2+99, etc.]” (O´ C y R).

“Comenzó a estudiar en el Gymnasium, y a partir de 1792 -gracias a una beca otorgada por el duque de Brunswick-Wolfenbittel- en el Brunswick Collegium Caroninum. Mientras estaba allí descubrió de manera independiente la ley de Bode, la ley de la reciprocidad cuadrática y el teorema de los números primos” (O´ C y R).

“Dejó Brunswick para estudiar en la universidad de Gotinga. Abandonó esta última sin haberse graduado, pero habiendo realizado uno de sus más importantes descubrimientos, la construcción de un polígono de 17 lados, con regla y compás. Lo cual constituye el segundo de los mayores avances en geometría, desde los griegos” (O´ C y R).

“El duque continuó financiando sus investigaciones, requiriéndole que presentara una tesis doctoral en la universidad de Helmstedt. En el verano de 1801 publicó sus Disquisiciones aritméticas... El duque falleció a comienzos del siglo XIX, peleando en el ejército prusiano, por lo cual a partir de 1807 Gauss se trasladó a Gotinga, para dirigir su observatorio” (O´ C y R).

“En junio de 1801 un astrónomo predijo la posición orbital de Ceres, un nuevo ‘pequeño planeta’ descubierto por G. Piazzi. La predicción de Gauss difería de la de los demás... y terminó siendo la correcta. Para llevarla a cabo utilizó su método de aproximación de mínimos cuadrados... Desde comienzos del siglo XIX se interesó por la existencia de geometrías no euclidianas, y particularmente por la geometría diferencial” (O´ C y R).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Gauss? Por la distribución de probabilidades que asociamos con su nombre, también denominada normal o de campana.

“La distribución normal de probabilidades fue presentada por primera vez por Abraham de Moivre (1667 - 1754) en un artículo publicado en 1733. El resultado fue ampliado por Pierre Simon Laplace (1749 - 1827), en su libro Teoría analítica de las probabilidades, publicado en 1812, por lo cual se lo conoce como teorema De Moivre-Laplace” (O’ C y R).

El nombre de Gauss está asociado con esta distribución de probabilidades porque la usó frecuentemente cuando analizaba datos astronómicos, y algunos autores le atribuyen un descubrimiento independiente al de De Moivre, claro ejemplo de la `ley` de George Joseph Stigler. El calificativo de `campana` se debe a Esprit Jouffret, quien lo utilizó por primera vez en 1872, en tanto que el de `distribución normal` se debe, independientemente, a Charles S. Pierce, Francis Galton y Wilhelm Lexis.

Una distribución de probabilidades es una función que asocia cada valor posible de la variable aleatoria, con su correspondiente probabilidad. La función normal admite todos los valores de la variable aleatoria, es decir, entre menos y más infinito, le adjudica el valor máximo de probabilidad al valor (normalizado) cero de la variable (entendiendo por valor normalizado el que ajusta cada observación por su valor medio, y divide la diferencia por el desvío estándar), dicho valor disminuye a medida que el valor observado se aleja del valor medio, y la distribución es simétrica (tiene igual probabilidad de ocurrencia un valor de la variable ubicado a una distancia de 2 veces el desvío estándar, como el que está a -2 veces dicho desvío).

Abusan de la “normalidad” de la distribución de probabilidades de Gauss quienes la utilizan sin primero verificar si es relevante en el caso que están estudiando.

O’ Connor, J. J. y Robertson, E. F.: “Johann Carl Friedrich Gauss”, www-history.mcs.st-and.ac.uk/Biographies.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$ libes/ quintal)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	p./ emp. 1° línea 30 d. en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro Rofex* (\$ por us\$)	Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$ libres por kilo)		
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$											
						Com. A 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	17,151
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. 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	4,0040	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	10,19		4,0600	4,0298	4,0550	4,0870	3.473,20	2.893,95	8,375	2,06	24,26
Mar. 4	541	0,02	0,80	10,36		4,0600	4,0289	4,0540	4,0830	3.467,72	2.891,88	8,374	2,06	24,41
Mar. 7	552	0,02	0,80	10,36		4,0600	4,0289	4,0540	4,0830	3.467,72	2.891,88	8,345	2,06	24,41
Mar. 8	547	0,02	0,80	10,36		4,0600	4,0289	4,0540	4,0830	3.467,72	2.891,88	8,345	2,06	24,41
Mar. 9	551	0,02	0,77	9,99		4,0600	4,0325	4,0530	4,0800	3.457,52	2.889,54	8,345	2,06	24,09
Mar. 10	563	0,02	0,86	10,00		4,0600	4,0320	4,0510	4,0800	3.405,92	2.857,57	8,345	2,06	23,95

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
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	52.318	128.079	32.308	160.387	37.294	77.985	0	14.133	289.799
2011									
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
Feb. 28	52.318	128.079	32.308	160.387	37.294	77.985	0	14.133	289.799
Mar. 1	52.313	128.422	36.259	164.681	37.864	77.985	0	9.789	290.319
Mar. 2	52.352	128.903	36.995	165.898	37.700	78.788	0	8.516	290.902
Mar. 3	52.390	129.399	37.822	167.221	37.438	78.788	0	9.453	292.900
Mar. 4	52.364	129.799	37.123	166.922	37.093	78.788	0	9.484	292.287

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	506.658	394.231	329.839	62.010	56.024	59.141	139.012	16.057	17	8.578	6.499	112.427
Feb.11	518.549	406.300	343.216	63.031	53.806	59.557	152.995	15.587	9	8.191	6.473	112.249
2011												
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	516.322	405.171	342.023	62.537	55.899	61.005	148.933	15.689	17	8.257	6.454	111.151
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	515.581	403.593	340.395	62.702	51.791	63.013	149.601	15.643	17	8.227	6.463	111.988
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	517.350	403.280	339.709	62.059	50.914	61.426	151.134	15.716	5	8.329	6.472	114.070
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	517.979	404.548	340.928	62.248	52.756	59.431	151.649	15.728	5	8.335	6.490	113.431
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	517.486	405.377	342.306	63.704	54.007	57.376	153.188	15.573	5	8.177	6.467	112.109
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	519.509	408.065	345.379	63.501	55.890	56.391	155.976	15.478	5	8.082	6.496	111.444
Feb. 21	519.292	408.157	345.265	64.019	56.092	55.751	155.296	15.529	5	8.141	6.454	111.135
Feb. 22	520.595	409.998	347.182	64.148	59.018	55.024	155.508	15.510	5	8.116	6.486	110.597
Feb. 23	521.077	410.616	347.711	65.032	58.484	54.996	155.631	15.513	5	8.107	6.495	110.461
Feb. 24	521.980	411.554	348.714	64.679	58.344	56.211	156.384	15.497	5	8.090	6.519	110.426
Feb. 25	524.148	412.866	350.378	63.851	57.984	58.301	156.574	15.410	5	8.005	6.532	111.282
Feb. 28	524.259	412.777	350.131	63.436	55.028	61.239	155.999	15.430	5	8.041	6.448	111.482
Mar. 1	524.444	412.675	350.119	62.497	54.642	62.623	156.969	15.408	5	8.013	6.499	111.769
Mar. 2	525.196	412.524	350.110	62.580	53.013	63.542	157.552	15.373	5	7.979	6.507	112.672
Mar. 3	526.776	413.355	350.880	62.636	51.803	65.209	157.559	15.388	5	7.991	6.517	113.421
Mar. 4	526.983	411.838	349.233	60.551	49.859	67.057	158.226	15.420	5	8.005	6.543	115.145

* A partir de CTX N° 937, los depósitos en cuenta corriente (\$) y US\$) excluyen a las cuentas a la vista. Porque el BCRA ahora las incluye en la cuenta global: Otros depósitos.

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (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. 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
Mar. 4	1,5782	1,6273	1,3982	82,31	6,5680	1,645	3,25	0,46	12.093,36	2.772,67	10.693,66	1.427,90
Mar. 7	1,5821	1,6200	1,3973	82,28	6,5590	1,645	3,25	0,46	12.093,36	2.772,67	10.693,66	1.434,00
Mar. 8	1,5754	1,6158	1,3903	82,68	6,5689	1,645	3,25	0,46	12.093,36	2.772,67	10.693,66	1.423,80
Mar. 9	1,5757	1,6199	1,3904	82,81	6,5630	1,657	3,25	0,46	12.215,14	2.752,00	10.589,50	1.431,50
Mar. 10	1,5707	1,6049	1,3792	82,90	6,5742	1,661	3,25	0,46	11.990,55	2.701,09	10.434,38	1.413,00