

CONTEXTO

Entrega N° 1.135

May. 10, 2011

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La inflación existe, se lo haya comentado la presidenta de la Nación a Hugo Yasky o no. Así como, más allá del caso automotor, siguen apareciendo signos de que la reactivación se está agotando. No digo que la economía está parada, digo que dejó de “crecer” luego de la recesión de 2009. Cualquiera que hoy tenga en su empresa un conflicto de algún tipo, experimenta en su carne propia que no cuenta con nadie para resolverlo.

CLAVES

- ♦ La recaudación total, entre abril y abril, aumentó 31,9%, otra vez por reducido crecimiento de la recaudación por derechos de exportación.
- ♦ Primeros 4 meses de 2011/igual período de 2010, el patentamiento de autos aumentó 27,6%. El resto de la actividad, mucho más frío.
- ♦ Techint quiere comprar las acciones de Siderar que están en manos de la ANSES.
- ♦ Osama bin Laden: primero lo matamos, después “convención de Ginebra”. En lugar de Barack Obama, usted; ¿qué hubiera hecho?

ME PREGUNTO

¿Por qué, de manera recurrente, incendian vagones del F C Sarmiento, pero no los de las otras líneas?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Importamos u\$s 25 M. por día de productos energéticos.

AMARILLO

☹ Ni un sólo diputado votó en contra de la ley que “regula” la actividad de las empresas de medicina prepaga. Los 29 que no estaban de acuerdo optaron por abstenerse.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Fue muerto Osama bin Laden
- ♦ Alfonsín, a la altura de las circunstancias
- ♦ ¿Qué está pasando con los derechos de exportación?
- ♦ La historia del “50 y 50”
- ♦ Robert Wayne Clower

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Nunca viajo sin mi diario personal. Uno siempre tiene que tener algo sensacional para leer en el tren”, Oscar Wilde.

CONTEXTO; Entrega N° 1.135; Mayo 10, 2011

COMO LO VEO

“Uno de los peores supuestos del análisis económico convencional es que los gobiernos maximizan alguna función al servicio de la población. Los gobiernos son instituciones muy complicadas, que salvo la retórica no maximizan nada. La política está llena de objetivos mutuamente conflictivos e inconsistentes, y por consiguiente llena de dudas, vacilaciones idas y vueltas”.

(Fuente: Janos Kornai: “Entrevista”, en Rosser, J. B.; Holt, R. P. F. y Colander, D.: European economics at a crossroads, Edward Elgar, 2010).

La inflación existe, se lo haya comentado la presidenta de la Nación a Hugo Yasky o no. Así como, más allá del caso automotor, siguen apareciendo signos de que la reactivación se está agotando. No digo que la economía está parada, digo que dejó de “crecer” luego de la recesión de 2009. Cualquiera que hoy tenga en su empresa un conflicto de algún tipo, experimenta en carne propia que no cuenta con nadie para resolverlo.

¡Ni un sólo diputado a favor de las prepagas!

Entendámonos: el proyecto de ley que acaba de aprobar Diputados no tiene que ver con la “regulación” de la actividad, sino con la modificación de prepo de un contrato que la empresa tenía con cada uno de sus afiliados, por la cual tiene que hacerse cargo de cosas que no tenía previstas. ¿Quién pagará esto? Para los legisladores, las ganancias de las empresas o... Mandrake. Para quienes estamos afiliados, ¡nosotros!

129 diputados votaron a favor de la iniciativa, 29 se abstuvieron y ninguno votó en contra. No sorprende, pero enfada (por decirlo suavemente). Algo que a todas luces es una barbaridad, no tuvo una sola mano que en el momento de la votación se alzara para testimoniarla.

Smata pretende modificar trimestralmente los salarios

Congruente con las incertidumbres que plantea un año como el actual, Smata pretende negociar trimestralmente las modificaciones salariales. En realidad pretende explicitar algo que existe (¿es cierto que Camioneros, que “cerró” por 24% de aumento, y encima en cuotas, ya está presionando por ulteriores modificaciones?). No hay que ser un genio para advertir que, en las actuales circunstancias, 10 minutos después de terminar una negociación “anual”, las partes vuelven a reunirse. Pretextos nunca faltan.

Techint quiere comprar las acciones de Siderar en manos de la ANSES

Al tiempo que tanto la ANSES como la empresa recurren a la justicia, para dirimir la cuestión de la representación del Estado en Siderar, como consecuencia de las acciones que a raíz de la estatización de los fondos de las AFJP pasaron al Estado, el grupo Techint ofrece comprar las referidas acciones, para seguir siendo una empresa “privada”. ¿En el nombre de qué el oficialismo le dirá que no?

La “factura” de la importación de productos energéticos

Un experto en temas energéticos me dijo que, sumando todos los “productos” del sector, nuestro país importa alrededor de u\$s 25 M. por día. Lo cual equivale a 16% del total de las importaciones de 2010. Resultado de la “política energética” puesta en práctica por el gobierno, a partir de 2003.

¿Y entonces?

Se sigue despejando el campo electoral. Desde el punto de vista de “hacer” política, Alfonsín está a la altura de las circunstancias, mientras muchos de sus aliados hacen “análisis o comentarios políticos”, que es otra cosa diferente. La importante distinción, como explico en detalle en otra porción de este número de **Contexto**, la aprendí de César Jaroslavsky.

No se encandile por el caso de los autos, sigo recibiendo crecientes signos de que la reactivación está llegando a su fin. Lo cual, insisto una vez más, no quiere decir que la economía está parada, sino que el impulso posterior a la última recesión, se está agotando.

De aquí a las elecciones cabe esperar el creciente debilitamiento del gobierno, de manera que si usted enfrenta alguna dificultad, todos los encargados de ocuparse de la cuestión mirarán para otro lado.

No cabe esperar que un gobierno distinto del actual, si triunfa en octubre próximo, a partir de diciembre de 2011 lance una modificación de la política económica... a menos que no tenga más remedio. Cabe esperar, lo cual no es poco, que termine con decir barbaridades o de hacernos creer que en Argentina, entre las 10 y las 17 horas, es de noche, no de día como todos sabemos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.135; Mayo 10, 2011.

FUE MUERTO OSAMA BIN LADEN

El presidente de Estados Unidos, Barack Obama, en la noche del 1 de mayo pasado anunció el fallecimiento de Osama bin Laden, a raíz de una acción militar desarrollada por “marines” americanos, en una residencia sita en Abbottabad, un suburbio de Islamabad, capital de Pakistán.

La oportunidad que Clinton dejó pasar (de “embocarse” a bin Laden, claro que antes de 2011, pero cuando el hombre ya se había mandado varias), la que Bush finalmente no tuvo, es la que aprovechó Obama.

Con ojos argentinos, la primera cosa que llama la atención es que el presidente de Estados Unidos pueda anunciar la muerte de Osama bin Laden, y ser creído sin tener que mostrar el cadáver. Quiero creer que antes de arrojarlo al mar, lo cual no se debe hacer según el rito islámico, le hicieron el ADN y habrán sacado suficientes fotos a prueba de montajes, para cuando las dudas arrecien (ya comenzaron).

Digo con ojos argentinos, porque más de un compatriota nuestro todavía duda de que hayan fallecido, por ejemplo, Alfredo Yabrán y... Néstor Kirchner.

Desde el punto de vista del futuro del terrorismo, la muerte de bin Laden vuelve a poner sobre el tapete el eterno debate sobre la importancia relativa que tienen la persona y las circunstancias. ¿Seguía siendo el cerebro de la organización o un mito? Cabe citar al respecto el caso de Ho Chi Minh, quien falleció en 1969 pero la guerra de Vietnam continuó durante varios años más... hasta que la perdió Estados Unidos. Se verá con el tiempo.

¿Qué va a pasar, de aquí en más? Al respecto es importante diferenciar entre corto y largo plazo.

En el corto plazo estamos tensos por la probabilidad de que aparezca algún ataque para vengar la muerte del líder. Por lo cual, error tipo I, error tipo II, aumentó la seguridad en las bases militares y en los aeropuertos. Recuértese que el éxito del terrorismo consiste en convencernos a cada uno de nosotros, que somos candidatos al próximo bombazo, cuando la

probabilidad de morir como consecuencia de un atentado terrorista es muchísimo menor que la de fallecer como consecuencia de un accidente de tránsito.

En el largo plazo es bien claro que la muerte de un líder le complica la vida al movimiento que estaba liderando. Y también le envía una señal a quienes en el futuro pretendan liderar movimientos que utilicen tácticas parecidas. En este sentido el mundo es más seguro que la semana pasada.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.135; Mayo 10, 2011.

ALFONSIN, A LA ALTURA DE LAS CIRCUNSTANCIAS

Nahum César (“Chacho”) Jaroslavsky afirmó en sus memorias (Hay otro camino, Emecé, 1996), palabra más-palabra menos, que desde que terminó el Proceso Raúl Ricardo Alfonsín y Carlos Saúl Menem eran los únicos que hacían política, y que los demás eran comentaristas.

Si hoy viviera, Jaroslavsky diría que, dentro de la oposición, Alfonsín junior es el único que está haciendo política, y que los demás (incluyendo algunos de sus aliados) son comentaristas.

Alfonsín, como Barack Obama en Estados Unidos, u Ollanta Humala en Perú, pretende ganar la elección, para lo cual hace todo lo que tiene que hacer para ubicarse en el centro del espectro político (porque en todos los países del mundo el grueso del electorado se ubica en el centro) y sumar, sumar y sumar.

Consiguientemente, negocia con Francisco de Narváez... y éste con aquel.

Ambos comprendieron que, desde el punto de vista electoral, en Argentina 2011 la cuestión es blanco o negro. Increíble cantidad de dirigentes políticos, actuando como comentaristas, es decir, apareciendo en la televisión integrando las distintas versiones del “partido de los puros”, aumentan las chances de que Cristina Fernández de Kirchner gane las próximas elecciones. Luego de lo cual, si sigue existiendo alguna porción de radio y televisión no oficialistas, concurrirán a los programas a seguir denunciando al gobierno, sin que les pase por la cabeza que, con su accionar, contribuyeron a la continuidad.

Siga pensando del candidato radical lo que le parece (tampoco lo consideremos un estadista), pero reconozcamos que hoy por hoy es el único que entendió cuál es la misión de un político, que consiste en involucrarse en un aquí y ahora.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.135; Mayo 10, 2011.

RECAUDACION DE ABRIL, OTRA VEZ FLOJA EN DERECHOS DE EXPORTACION

Entre abril de 2010 y de 2011 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 31,9%. Durante el mismo período, la recaudación por impuesto a las ganancias subió 57,9%, por IVA 31%, por derechos de importación 33,4%, por derechos de exportación 16,7%.

Hace 4 semanas **Contexto** dijo: “entre marzo de 2010 e igual mes de 2011, la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 31,4%. La desagregación llama la atención: 38,5% en impuesto a las ganancias, 36,9% en el IVA, 37,3% en el caso de los aportes patronales. Hasta aquí no hay novedades, a la luz de la tasa de inflación “bien medida” y la recuperación del nivel de actividad económica. Aprendí en la facultad que el aumento promedio se ubica entre los aumentos extremos. Si en todos los casos anteriores el aumento fue superior al promedio; ¿qué fue lo que aumentó menos que el promedio? La recaudación por derechos de exportación, que entre marzo de 2010 e igual mes de 2011 subió 19,7%”.

Así que segundo mes consecutivo donde ocurre esto. Un mes puede ser casualidad, 2 meses consecutivos, ya casi estamos para elaborar una teoría. Máxime, cuando no hubo reducción en las alícuotas de los derechos de exportación. ¿Qué pasó: falta de demanda china, o falta de oferta, por complicaciones en los puertos? Para estar atentos.

Comparando los 4 primeros meses de 2010 y de 2011, la estructura es similar aunque las diferencias no son tan significativas. En efecto, la recaudación total aumentó 34,5%, resultado de subas de 46,4% en impuesto a las ganancias, 35,2% en la de IVA y 23,7% en la de impuestos a la exportación.

¿Qué hará este gobierno, si los ingresos públicos aumentan más despacio? Ajustar los gastos no, porque esto sería “neoliberalismo”. Puede postergar pagos, emitir más rápido (todavía) o seguir buscando stocks para manotear (¿los dividendos de las empresas cuyas acciones están parcialmente en manos de la ANSES?).

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.135; Mayo 10, 2011.

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

Concepto	Abr. '11	Abr. '10	Dif. %	Mar. '11	Dif. %	Ene-Abr'11	Dif. %
			Abr. '11/ Abr. '10		Abr. '11/ Mar. '11		Ene.-Abr.'11/ Ene.-Abr.'10
Ganancias	6.695,2	4.240,3	57,9	5.970,8	12,1	26.644,5	46,4
Ganancias DGI	6.270,4	4.009,7	56,4	5.529,7	13,4	25.007,6	44,2
Ganancias DGA	424,8	230,7	84,2	441,1	(3,7)	1.636,9	88,5
IVA	11.578,1	8.835,5	31,0	11.738,2	(1,4)	45.842,2	35,2
IVADGI	7.366,9	6.073,0	21,3	7.188,7	2,5	29.983,6	27,0
Devoluciones (-)	280,0	267,0	4,9	200,0	40,0	1.333,0	20,2
IVADGA	4.491,2	3.029,5	48,2	4.749,5	(5,4)	17.191,6	50,8
Reintegros (-)	500,0	237,0	111,0	350,0	42,9	1.376,0	46,2
Internos Coparticipados	915,3	786,1	16,4	889,6	2,9	3.713,3	21,9
Ganancia Mínima Presunta	104,7	163,6	(36,0)	106,9	(2,0)	422,7	(41,3)
Otros coparticipados	75,3	57,1	31,9	66,3	13,6	287,8	32,1
Derechos de Exportación	4.573,8	3.918,6	16,7	3.915,3	16,8	15.117,1	23,7
Derechos de Importación y Otros	1.088,4	815,8	33,4	1.161,1	(6,3)	4.322,4	42,4
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	605,5	465,9	30,0	652,7	(7,2)	2.463,8	32,9
Combustibles Ley 23.966 - Otros	303,4	235,5	28,8	228,1	33,0	1.000,9	8,2
Otros s/combustibles (2)	474,9	477,5	(0,6)	414,9	14,5	1.565,7	9,8
Bienes Personales	259,4	244,9	5,9	102,7	152,7	908,5	12,0
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	2.687,5	2.074,5	29,5	2.437,3	10,3	10.406,1	36,2
Otros impuestos (3)	441,8	544,5	(18,9)	701,1	(37,0)	1.599,8	34,2
Aportes Personales	3.803,0	2.772,0	37,2	3.544,3	7,3	15.624,7	36,5
Contribuciones Patronales	5.928,0	4.109,0	44,3	5.171,9	14,6	23.478,4	40,3
Otros ingresos Seguridad Social (4)	762,9	725,3	5,2	779,8	(2,2)	3.091,1	8,0
Otros SIPA (-)	58,9	101,2	(41,8)	68,0	(13,3)	393,9	51,2
Subtotal DGI	18.597,3	14.436,9	28,8	17.475,8	6,4	73.802,1	31,6
Subtotal DGA (5)	10.706,0	8.185,9	30,8	10.559,1	1,4	39.116,7	38,9
Total DGI-DGA	29.303,3	22.622,8	29,5	28.034,9	4,5	112.918,8	34,0
Sistema Seguridad Social	10.435,0	7.505,0	39,0	9.428,1	10,7	41.800,3	35,8
Total recursos tributarios	39.738,4	30.127,8	31,9	37.463,0	6,1	154.719,2	34,5
Clasificación presupuestaria	39.738,4	30.127,8	31,9	37.463,0	6,1	154.719,2	34,5
Administración Nacional	18.937,4	14.806,9	27,9	18.054,1	4,9	71.919,4	33,5
Contribuciones Seguridad Social (6)	10.022,0	7.581,2	32,2	9.057,3	10,7	40.421,3	34,1
Provincias (7)	9.334,3	6.908,6	35,1	9.033,3	3,3	37.288,3	36,2
No Presupuestarios (8)	1.444,7	831,2	73,8	1.318,4	9,6	5.090,3	38,7

(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° 1.135; Mayo 10, 2011.

LA HISTORIA DEL “50 Y 50”

Desde hace algún tiempo, la CGT reclama que la distribución funcional del ingreso vuelva a la situación que tenía a mediados del siglo XX, cuando la remuneración de los asalariados equivalía a aproximadamente la mitad del ingreso total. De ahí la expresión “50 y 50” o, en inglés, “fifty-fifty”. La presidenta de la Nación contestó a la referida pretensión, diciendo que ya estamos muy cerca de lograr el objetivo anhelado.

Las líneas que siguen realizan una digresión técnica, un aporte histórico, un agregado y una conclusión.

La digresión técnica tiene que ver con el hecho de que un mismo ingreso total se puede desagregar según diferentes criterios, generando otras tantas “distribuciones”. Las más utilizadas son la distribución funcional del ingreso (que lo desagrega según lo que le toca a cada uno de los factores de la producción) y la distribución personal o familiar (que lo desagrega según lo que le toca a cada persona o familia, independientemente de la razón por la cual obtiene ingresos); pero también se pueden plantear las distribuciones regionales e intergeneracionales del ingreso (esta última es importante cuando un país tiene que decidir cómo asignar gastos públicos entre educación y regímenes jubilatorios, o la importancia que le adjudica al cuidado del medio ambiente).

La distribución personal o familiar del ingreso inmortalizó un par de apellidos: los de Lorenz y Gini. El primero, porque el norteamericano Max Otto Lorenz (1876 - 1959) inventó la curva de concentración; el segundo, porque el italiano Corrado Murphy Gini (1884 - 1965), inventó una fórmula que sintetiza toda la riqueza informativa que presenta la curva de Lorenz.

El aporte histórico surge del hecho de que, a comienzos de la década de 1970, la de la distribución funcional del ingreso ocupó un lugar central dentro del debate económico, durante la campaña electoral que culminó con el triunfo de Héctor J. Cámpora, el 11 de marzo de 1973. Al respecto reproduzco lo que sobre esta cuestión escribí en La economía argentina durante la segunda mitad del siglo XX (La Ley, 2005).

“Así como al analizar los resultados de la presidencia de Juan Carlos Onganía, además de prestarle atención a la evolución del PBI y la tasa de inflación, nos ocupamos de la ‘extranjerización de la economía’ ahora, al analizar los resultados de las presidencias de Roberto Marcelo Levingston y Alejandro Agustín Lanusse, junto a las referidas variables debemos ocuparnos de una cuestión que se debatió acaloradamente en ese momento: la del

deterioro de la distribución funcional del ingreso, focalizada en la disminución de la participación de los salarios dentro del ingreso total.

El cuadro que acompaña estas líneas muestra la evolución de la participación de los asalariados en relación de dependencia, como proporción del ingreso total, a partir de 1950. A efectos de entender la cuestión tal cual se la debatía en ese momento, préstesele atención al hecho de que en 1972 sólo se conocían la estimación publicada por el BCRA en 1971, referida al período 1950-1969, y la actualización hasta 1972 realizada por Sbarra Mitre (1972) y Sigaut (1972)¹. La columna de la derecha sólo se conoció 3 años después.

Pues bien, en base a lo que se conocía en 1972, la participación de los asalariados en relación de dependencia, como proporción del ingreso total, entre 1969 y 1972 cayó 6 puntos porcentuales, al pasar de 39,9% a 33,8% del PBI, según la estimación de Sbarra Mitre (1972), o algo más de 7 puntos porcentuales, al pasar de 43,3% a 35,9% del PBI, según la estimación de Sigaut (1972)². La `realidad`, entendiendo por tal la estimación del BCRA publicada en 1975, mostró que la participación de los asalariados en relación de dependencia no sólo no cayó sino que aumentó entre 1969 y 1971, disminuyendo 4 puntos porcentuales recién en 1972 (el registro de 1972, 42,7% del PBI, se ubicó 2 puntos porcentuales por debajo del de 1969).

¿Cómo se explicó en ese momento, e inmediatamente después, más allá del calor de la campaña electoral, el referido deterioro de la distribución funcional del ingreso? No como un cambio puro en dicha distribución, sino como una consecuencia de otros hechos, de distinta naturaleza: porque "cambió la relación capital/trabajo en la función de producción" (Saravia, 1971), es decir, porque las nuevas técnicas de producción se volvieron más intensivas en capital; porque "entre 1950 y 1969, mientras el número de asalariados en relación de dependencia aumentó 18,6%, el de las personas que trabajan por cuenta propia aumentó 39%, de manera que asalariados en relación de dependencia fueron un grupo cada vez menor de los ocupados. ¿Qué le ocurrió a cada asalariado en relación de dependencia? Casi 2 tercios de la reducción en la participación de los asalariados en el ingreso se debió al cambio en la estructura de la fuerza laboral ocupada, y poco más de 1 tercio a la caída en la remuneración de cada uno de los participantes" (Sigaut, 1972); y porque "la relación pasivos/activos más pasivos pasó de 3,9% en 1950 a 16% en 1972. Los pasivos fueron 208.000 en 1950, y 1.335.000 en 1972... Los hechos pueden ser juzgados como si fuese el mismo sector asalariado el que hubiera tenido que hacerse cargo del creciente grupo de asalariados pasivos" (Dieguez y Petrecolla, 1974). Tecnología, cuentapropismo y explosión jubilatoria, y no `capitalismo salvaje`, resultaron entonces ser los "responsables" de la disminución de la participación de los asalariados en relación de dependencia, dentro del ingreso total³.

¹ Arrancando de la estimación del BCRA para 1969, modificando el numerador por cambios en el salario y número de obreros ocupados, y el denominador por modificaciones en el PBI. Consiguientemente -por falta de datos- dichas estimaciones ignoran las modificaciones producidas en el número de horas trabajadas, así como los cambios en la composición de la mano de obra ocupada.

² Aplicando la misma metodología, pero no sobre valores nominales sino reales, Monza (1973) estimó una caída algo menor a 4 puntos porcentuales, al pasar de 35,9% en 1969, a 32,1% en 1972.

³ Junto a los análisis planteados a nivel de la economía en su conjunto surgió el siguiente interrogante: "¿hasta qué punto la reducción en la participación agregada de los asalariados en el ingreso nacional entre 1950 y 1969, se debió a una caída intrasectorial en dicha participación, y hasta qué punto ocurrió debido a una modificación en la composición de la producción, es decir, a una elevación relativa de la producción de bienes cuya participación en

Agregado. A los factores planteados a comienzos de la década de 1970, 40 años después hay que agregar la informalidad laboral, que hoy representa por lo menos una tercera parte de los asalariados. Lo cual plantea un doble desafío: el del nivel relativo de los salarios en los sectores formal e informal de la economía, y el de con qué instrumentos de política económica se afecta la distribución funcional del ingreso en el sector informal del mercado laboral. Llach y Montoya (1999) mostraron que, particularmente en el quintil más bajo de la distribución personal del ingreso, los subsidios estatales son muy significativos, aunque no estoy seguro que esto sea captado por los cálculos referidos a la distribución funcional del ingreso.

Conclusión. Lo entiendo como anhelo, es claro como bandera política y mediática, pero en función de los factores planteados no parece razonable intentar volver al “50 y 50”.

de Pablo, J. C. (1978): "Un análisis sectorial de la distribución funcional del ingreso", en: Di Marco, L. E. comp.: La distribución del ingreso en Argentina, El coloquio.

Diéguez, H. L. y Petrecolla, A. (1974): "La distribución funcional del ingreso y el sistema previsional en la Argentina, 1950-1972", Desarrollo económico, 14, 55, octubre-diciembre.

Llach, J. J. y Montoya, S. (1999): En pos de la equidad, Instituto de estudios de la realidad latinoamericana, Fundación Mediterránea.

Monza, A. (1973): "La medición empírica de la distribución funcional del ingreso", Desarrollo económico, 13, 50, julio-setiembre.

Saravia, J. M. (1971): "Falacias estadísticas", El cronista comercial, 9 de octubre.

Sbarra Mitre, O. (1972): "Poder político popular y distribución del ingreso", Envido, 8.

Sigaut, L. J. (1972): Acerca de la distribución y niveles de ingreso en la Argentina, 1950-72, Macchi.

los salarios es menor?... De no haberse modificado la estructura de la producción, la participación de los asalariados en el ingreso hubiera caído más de lo que cayó, de manera que la modificación en la composición de la producción y la demanda, lejos de haber contribuido a aumentar el deterioro en la participación de los asalariados en relación de dependencia en el ingreso total, evitó una caída mayor en dicha participación" (de Pablo, 1978).

CONTEXTO; Entrega N° 1.135; Mayo 10, 2011.

DISTRIBUCION FUNCIONAL DEL INGRESO

(ingresos de los asalariados en relación de dependencia, como proporción del PBI, en %)

Año	Fuente BCRA	BCRA	Sbarra Mitre	Sigaut	BCRA
	▀ (1971) ▀ (1)	▀ (1971) ▀ (2)	▀ (1972) ▀ (1)	▀ (1972) ▀ (2)	▀ (1975) ▀ (2)
1950	46,4	49,7			49,7
1951	44,5	47,4			47,4
1952	46,5	49,8			49,8
1953	46,0	49,7			49,7
1954	46,9	50,8			50,8
1955	44,1	47,7			47,7
1956	41,8	45,3			45,3
1957	40,5	43,8			43,8
1958	41,7	44,4			44,4
1959	35,2	37,7			37,7
1960	35,3	38,0			38,0
1961	38,1	40,8			40,8
1962	37,4	39,8			39,8
1963	36,6	39,0			38,8
1964	36,5	38,9			38,7
1965	38,1	40,7			40,6
1966	41,0	43,7			43,8
1967	42,2	45,5			45,5
1968	40,9	44,4			44,9
1969	39,9	43,3	39,9	43,3	44,7
1970			39,1	42,1	45,8
1971			36,8	39,5	46,5
1972			36,1 ▀ (3)	35,9	42,7

Notas: (1) Neto de aporte jubilatorio patronal

(2) Incluyendo el aporte jubilatorio patronal.

(3) Me parece que hay un error de cálculo, ya que aplicando la metodología descrita en el trabajo, el número debería ser 33,8% (en línea con la estimación de Sigaut).

CONTEXTO; Entrega N° 1.135; Mayo 10, 2011.

ROBERT WAYNE CLOWER

(1926 - 2011)

Nació en Pullman, Washington, Estados Unidos. Su papá, Fay Walter Clower, también era economista. “Llegué a la economía por puro accidente. Cuando en 1948 mi padre, profesor de economía, se enfermó, y Washington State College no pudo encontrar sustituto de la noche a la mañana, como se suponía que él se iba a recuperar rápidamente me hice cargo de las clases que yo estaba tomando como alumno, dadas las lecturas que había realizado. Me había jurado no ser ni economista ni profesor, pero terminé siendo ambas cosas” (Clower, en S y V, 2002).

Estudió en las universidades Washington State y de Oxford. “En Oxford las clases eran atroces. En 1951 John Richard Hicks comenzó con 100 alumnos, a la clase siguiente éramos 6 y a la siguiente yo solo. La clase consistía en leer en voz alta trabajos escritos” (Clower, en S y V, 2002).

Enseñó en su alma mater, en la Universidad Northwestern, en la de California (Los Angeles) y en la de Carolina del Sur. También fue profesor o asesor en Pakistán, Liberia y Uganda, además de en Francia, Italia, Nueva Zelanda y Austria.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Clower? Porque “Clower (1965) es uno de los trabajos más importantes, si no el más importante, publicado en macroeconomía en las últimas 2 o 3 décadas. Introdujo el concepto de ‘hipótesis decisoria dual’” (Blaug, 1985). “Escribí Clower (1965) en Liberia, en 3 semanas, trabajando 20 horas por día, porque reemplacé a Franco Modigliani en una conferencia” (Clower, en S y V, 2002). “Fue uno de los exponentes más distinguidos de la economía keynesiana en las décadas recientes” (Kumar, 1997).

Es autor de Introducción a la economía matemática, con D. W. Bushaw, publicado en 1957; Análisis económico intermedio, publicado en 1961; El transporte marítimo de Puerto Rico y las leyes de Estados Unidos, con J. Harris, que viera la luz en 1965; Crecimiento sin desarrollo: el caso de Liberia, con G. Dalton, A. Walters y M. Harwitz, publicado en 1966; Teoría monetaria, publicado en 1972; Microeconomía, con J. F. Due, también publicado en 1972; Moneda y mercados: escritos seleccionados, publicado en 1984; y Doctrina y método económicos, publicado en 1995.

“El impedimento del sistema económico, de funcionar en condiciones de pleno empleo, no sólo radica en las instituciones, sino en el contexto en el cual las unidades económicas adoptan sus decisiones” (Kumar, 1997). “Desde el punto de vista metodológico la clave de mi contribución es que cuando uno introduce las transacciones en un modelo, el tratamiento dinámico no puede ser lineal” (Clower, en S y V, 2002).

“Según él, la revolución keynesiana fue dinamitada por su integración a un modelo neowalrasiano que es incompatible con ella, cuando La teoría general tiene fundamentos microeconómicos implícitos de origen no walrasiano... Es fundamental diferenciar entre la demanda ‘nocial’ y la ‘efectiva’, así como distinguir entre stocks y flujos... Critica tanto la síntesis neoclásica, como la nueva economía clásica, por no tener en cuenta las circunstancias en las cuales se adoptan las decisiones” (Beaud y Dostaler, 1995).

“Axel Stig Bengt Leijonhufvud expandió el argumento de Clower, a nivel de tratado completo” (Blaug, 1985). “Leijonhufvud es básicamente un autodidacta” (Clower, en S y V, 2002).

“John Maynard Keynes y Alfred Marshall fueron mis mayores influencias. Keynes tenía talentos de los cuales Marshall carecía por completo. A Maynard no le gustaba el trabajo duro; Marshall, por el contrario, trabajaba el material de manera cuidadosa” (Clower, en S y V, 2002).

“La idea de expectativas racionales me parece simplemente absurda... La profesión cambió significativamente alrededor de 1970, cuando en la comunidad académica desaparecieron las vacantes para los matemáticos, y entonces algunos de ellos se volcaron hacia la economía... La mayoría de los economistas no sabe nada de crecimiento económico” (Clower, en S y V, 2002).

Beaud, M. y Dostaler, G. (1995): "Clower, Robert Wayne", Economic thought since Keynes, Routledge.

Blaug, M. (1985): Great economists since Keynes, Cambridge University Press.

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

Clower, R. (1965): "The keynesian counterrevolution: a theoretical appraisal", en: Hahn, F. H. y Breching, F.: Theory of interest rates, Macmillan.

Kumar, V. (1997): "Clower, Robert W", en Cate, T.: An encyclopedia of keynesian economics, Edward Elgar.

Snowdon, B. y Vane, H. R. (2002): An encyclopedia of macroeconomics, Edward Elgar.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA																	
Fecha	Riesgo	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos			
	País	Encuesta BCRA		Call bancos	p./ emp. 1º línea	Presente Libre	refer. BCRA	futuro		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$ libres por kilo)				
		Caja	P. fijo					Rofex*									
		ahorro	7 a 59 d.						tasa fija						30 d.	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)
		(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)						en \$ (anual, %)						en \$ (anual, %)	(\$ por us\$) Com. A 3.500	(\$ por us\$) a fin de mes
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			
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			
Mar.11	560	0,02	0,81	9,98		4,0628	4,0368	4,0513	4,0803	3.367,09	2.791,25	8,396	2,07	23,65			
Abr.11	534	0,02	0,80	9,74		4,0895	4,0666	4,0760	4,1010	3.417,22	2.796,84	8,062	1,97	23,36			
2011																	
Mar. 22	582	0,02	0,85	9,67		4,0650	4,0408	4,0480	4,0780	3.321,54	2.741,88	8,408	2,07	23,31			
Mar. 23	563	0,02	0,86	9,53		4,0650	4,0415	4,0470	4,0760	3.348,83	2.761,10	8,298	2,04	23,43			
Mar. 24	549	0,02	0,86	9,53		4,0650	4,0415	4,0470	4,0760	3.348,83	2.761,10	8,298	2,04	23,43			
Mar. 25	535	0,02	0,86	9,53		4,0650	4,0415	4,0470	4,0760	3.348,83	2.761,10	8,298	2,04	23,43			
Mar. 28	525	0,02	0,80	9,89		4,0650	4,0438	4,0460	4,0740	3.312,23	2.716,94	8,298	2,04	22,99			
Mar. 29	544	0,02	0,86	9,84		4,0700	4,0453	4,0480	4,0740	3.324,19	2.717,57	8,362	2,05	23,04			
Mar. 30	535	0,02	0,79	9,95		4,0700	4,0492	4,0490	4,0720	3.376,44	2.760,00	8,421	2,07	23,29			
Mar. 31	528	0,02	0,85	10,28		4,0700	4,0520	4,0520	4,0760	3.379,49	2.751,15	8,421	2,07	23,66			
Abr. 1	513	0,02	0,84	9,70		4,0750	4,0542	4,0720	4,1000	3.471,95	2.833,64	8,239	2,02	23,62			
Abr. 4	515	0,02	0,78	10,22		4,0750	4,0522	4,0710	4,0980	3.513,34	2.875,09	8,239	2,02	23,74			
Abr. 5	518	0,02	0,84	9,54		4,0750	4,0525	4,0690	4,0950	3.511,05	2.878,80	8,063	1,98	23,48			
Abr. 6	511	0,02	0,86	9,50		4,0800	4,0535	4,0680	4,0920	3.503,99	2.850,41	8,071	1,98	23,55			
Abr. 7	514	0,02	0,87	9,47		4,0800	4,0535	4,0660	4,0880	3.456,52	2.835,90	8,071	1,98	23,42			
Abr. 8	507	0,02	0,75	9,75		4,0750	4,0520	4,0640	4,0860	3.475,15	2.840,92	8,066	1,98	23,59			
Abr. 11	508	0,02	0,82	10,36		4,0750	4,0495	4,0630	4,0850	3.448,12	2.818,04	8,066	1,98	23,53			
Abr. 12	525	0,02	0,83	9,49		4,0750	4,0498	4,0690	4,0900	3.401,55	2.787,43	7,990	1,96	23,25			
Abr. 13	525	0,02	0,72	9,52		4,0750	4,0553	4,0690	4,0910	3.406,85	2.800,35	7,827	1,92	23,26			
Abr. 14	528	0,02	0,74	9,35		4,0850	4,0652	4,0730	4,0930	3.381,57	2.777,93	7,827	1,92	23,20			
Abr. 15	529	0,02	0,78	9,37		4,0900	4,0688	4,0760	4,0970	3.381,25	2.772,01	8,232	2,01	23,13			
Abr. 18	540	0,02	0,73	10,18		4,0950	4,0733	4,0800	4,1040	3.300,98	2.705,90	8,055	1,97	23,24			
Abr. 19	547	0,02	0,86	9,37		4,1000	4,0752	4,0830	4,1070	3.332,27	2.726,40	7,913	1,93	23,14			
Abr. 20	547	0,02	0,77	9,57		4,1000	4,0752	4,0850	4,1110	3.413,94	2.797,43	7,690	1,88	23,42			
Abr. 21	547	0,02	0,77	9,57		4,1000	4,0782	4,0850	4,1110	3.413,94	2.797,43	7,690	1,88	23,42			
Abr. 22	542	0,02	0,77	9,57		4,1000	4,0782	4,0850	4,1110	3.413,94	2.797,43	7,690	1,88	23,42			
Abr. 25	547	0,02	0,85	10,07		4,1000	4,0828	4,0830	4,1120	3.401,15	2.787,85	7,690	1,88	23,60			
Abr. 26	564	0,02	0,83	9,29		4,1000	4,0822	4,0850	4,1140	3.373,08	2.755,63	8,270	2,02	23,58			
Abr. 27	567	0,02	0,80	9,84		4,1050	4,0835	4,0880	4,1180	3.377,29	2.756,28	8,547	2,08	23,22			
Abr. 28	563	0,02	0,86	10,07		4,1100	4,0837	4,0810	4,1090	3.375,96	2.755,91	8,612	2,10	22,67			
Abr. 29	555	0,02	0,79	10,66		4,1100	4,0805	4,0805	4,1080	3.407,65	2.782,79	8,463	2,06	23,09			
May. 2	546	0,02	0,84	9,64		4,1100	4,0805	4,1060	4,1370	3.395,64	2.775,38	8,214	2,00	23,06			
May. 3	555	0,02	0,84	9,81		4,1100	4,0788	4,1040	4,1350	3.375,34	2.767,24	8,204	2,00	23,33			
May. 4	564	0,02	0,78	9,83		4,1100	4,0795	4,1040	4,1340	3.351,13	2.750,50	7,740	1,88	23,11			
May. 5	582	0,02	0,84	9,80		4,1100	4,0812	4,1040	4,1340	3.305,69	2.716,82	7,740	1,88	22,93			

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
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
Mar.11	51.298	127.883	31.407	159.290	35.260	81.023	0	21.094	296.667
Abr.11	52.011	129.905	37.388	167.293	35.758	83.597	0	16.011	302.659
2011									
Mar. 10	52.330	129.911	36.810	166.721	36.815	78.399	0	10.634	292.569
Mar. 11	52.379	129.786	36.743	166.529	36.705	78.399	0	11.691	293.324
Mar. 14	52.439	129.570	37.363	166.933	36.804	78.399	0	11.651	293.787
Mar. 15	52.340	129.132	37.518	166.650	36.849	78.399	0	11.495	293.393
Mar. 16	52.342	128.697	35.322	164.019	36.821	79.612	0	12.916	293.368
Mar. 17	52.374	128.232	36.703	164.935	36.704	79.612	0	12.735	293.986
Mar. 18	52.439	128.092	35.023	163.115	36.621	79.612	0	14.690	294.038
Mar. 21	52.410	128.084	34.854	162.938	36.475	79.612	0	15.146	294.171
Mar. 22	52.502	128.099	35.444	163.543	36.337	79.612	0	15.101	294.593
Mar. 23	52.550	128.162	34.078	162.240	36.134	80.237	0	14.791	293.402
Mar. 28	51.667	128.236	35.324	163.560	36.768	80.237	0	14.591	295.156
Mar. 29	51.420	127.942	33.617	161.559	35.972	80.237	0	17.333	295.101
Mar. 30	51.334	127.723	29.676	157.399	35.718	81.023	0	21.583	295.723
Mar. 31	51.298	127.883	31.407	159.290	35.260	81.023	0	21.094	296.667
Abr. 1	51.302	128.253	37.901	166.154	35.980	81.023	0	14.385	297.542
Abr. 4	51.210	128.812	37.704	166.516	36.113	81.023	0	14.535	298.187
Abr. 5	51.330	129.127	38.429	167.556	36.019	81.023	0	13.371	297.969
Abr. 6	51.405	129.593	37.993	167.586	36.074	81.893	0	12.866	298.419
Abr. 7	51.481	130.275	36.721	166.996	36.111	81.893	0	14.175	299.175
Abr. 8	51.541	130.843	35.552	166.395	35.767	81.893	0	15.304	299.359
Abr. 11	51.605	130.856	37.779	168.635	35.642	81.893	0	13.964	300.134
Abr. 12	51.633	130.688	37.750	168.438	35.442	81.893	0	13.889	299.662
Abr. 13	51.658	130.337	38.019	168.356	35.584	83.033	0	13.238	300.211
Abr. 14	51.710	130.106	40.014	170.120	35.271	83.033	0	11.713	300.137
Abr. 15	51.638	129.974	39.277	169.251	35.390	83.033	0	12.380	300.054
Abr. 18	51.564	129.988	38.848	168.836	35.891	83.033	0	12.299	300.059
Abr. 19	51.642	130.033	38.488	168.521	36.197	83.033	0	11.171	298.922
Abr. 20	51.739	130.016	39.036	169.052	36.379	84.179	0	10.658	300.268
Abr. 25	51.837	129.956	37.610	167.566	36.492	84.179	0	13.234	301.471
Abr. 26	52.094	129.793	37.474	167.267	37.489	84.179	0	14.483	303.418
Abr. 27	51.882	129.729	37.170	166.899	37.221	83.597	0	15.369	303.086
Abr. 28	51.908	129.825	36.808	166.633	37.177	83.597	0	15.734	303.141
Abr. 29	52.011	129.905	37.388	167.293	35.758	83.597	0	16.011	302.659

CONTEXTO; Entrega N° 1.135; Mayo 10, 2011

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos en pesos													Depósitos en dólares			Circulante en poder del público en pesos
Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Cuenta corriente			Caja de ahorro	Plazo fijo	Total	Cuenta corriente	Caja de ahorro	Plazo fijo					
			Total	Privado	Público											
Promedios																
2007	250.002	193.017	173.356	32.024	20.010	33.256	74.907	6.264	4	2.109	3.581	56.985				
2008	302.969	236.259	209.671	38.254	28.666	38.701	92.397	8.342	8	2.857	4.807	66.710				
2009	329.085	256.534	213.961	40.519	33.112	40.639	88.455	11.343	11	4.599	5.977	72.551				
2010	423.786	333.090	275.973	52.170	43.148	49.395	118.509	14.505	12	7.551	6.085	90.696				
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	506.583	394.156	329.712	62.010	56.024	59.171	138.864	16.070	17	8.591	6.500	112.427				
Feb.11	518.531	406.309	343.168	63.030	53.815	59.583	152.921	15.601	9	8.205	6.473	112.222				
Mar.11	528.083	415.311	352.919	64.069	56.033	59.870	158.745	15.357	5	7.955	6.459	112.772				
Abr.11	540.318	425.929	362.443	66.374	56.982	61.687	162.848	15.528	6	8.131	6.490	114.389				
2011																
Mar. 10	526.728	411.474	348.747	62.840	52.057	61.559	157.273	15.450	5	8.055	6.413	115.254				
Mar. 11	527.562	412.543	349.792	63.046	53.419	60.735	157.903	15.456	5	8.062	6.440	115.019				
Mar. 14	527.673	413.527	350.698	63.798	55.482	58.886	157.121	15.475	5	8.095	6.387	114.146				
Mar. 15	527.240	413.994	351.113	64.130	56.407	57.741	157.693	15.488	5	8.104	6.432	113.246				
Mar. 16	527.746	415.042	352.299	64.077	57.140	57.901	158.843	15.454	5	8.061	6.444	112.704				
Mar. 17	527.660	415.255	352.938	64.757	56.753	58.115	159.698	15.349	5	7.962	6.456	112.405				
Mar. 18	528.251	415.815	353.661	64.558	56.840	57.673	160.625	15.290	5	7.911	6.465	112.436				
Mar. 21	528.243	416.162	354.220	64.760	58.452	56.792	159.911	15.238	5	7.851	6.440	112.081				
Mar. 22	528.534	416.780	354.874	64.795	60.042	56.239	159.838	15.229	5	7.837	6.485	111.754				
Mar. 23	528.444	416.561	354.724	64.748	59.290	56.592	160.374	15.212	5	7.820	6.506	111.883				
Mar. 28	529.544	418.594	356.213	65.910	60.826	55.895	158.949	15.346	5	7.962	6.394	110.950				
Mar. 29	530.732	420.334	358.380	66.721	61.379	56.295	159.846	15.222	5	7.778	6.426	110.398				
Mar. 30	533.662	423.253	361.499	67.520	60.676	58.561	160.501	15.173	5	7.791	6.460	110.409				
Mar. 31	534.459	423.347	361.194	65.185	58.951	62.727	160.643	15.271	5	7.775	6.486	111.112				
Abr. 1	535.704	423.037	360.824	64.408	58.448	64.112	160.694	15.267	6	7.895	6.505	112.667				
Abr. 4	534.904	421.227	358.851	65.040	56.065	63.611	159.634	15.307	6	7.934	6.447	113.677				
Abr. 5	534.237	419.951	357.502	64.584	54.288	65.135	159.769	15.325	6	7.946	6.488	114.286				
Abr. 6	535.311	419.956	357.283	64.037	51.454	67.774	160.658	15.361	6	7.971	6.530	115.355				
Abr. 7	535.450	418.970	356.093	63.914	50.564	66.730	161.174	15.411	6	8.031	6.568	116.480				
Abr. 8	537.001	419.952	356.916	63.776	52.100	65.752	160.937	15.469	6	8.056	6.559	117.049				
Abr. 11	537.239	420.464	357.440	65.167	53.010	62.784	160.812	15.466	7	8.069	6.474	116.775				
Abr. 12	537.397	421.630	358.578	65.575	54.902	61.413	161.426	15.473	7	8.060	6.506	115.767				
Abr. 13	539.803	424.541	361.436	65.590	57.108	60.683	162.592	15.486	7	8.071	6.471	115.262				
Abr. 14	541.385	426.510	363.282	66.689	58.399	60.419	163.318	15.478	7	8.087	6.485	114.875				
Abr. 15	541.584	426.770	363.072	67.022	57.853	59.816	164.257	15.574	7	8.180	6.495	114.814				
Abr. 18	540.475	426.202	362.349	66.896	57.083	58.844	164.381	15.593	6	8.217	6.443	114.273				
Abr. 19	539.388	425.596	361.378	67.572	55.056	58.435	165.792	15.663	6	8.269	6.483	113.792				
Abr. 20	541.402	427.339	363.080	67.443	56.379	58.708	166.166	15.673	6	8.282	6.503	114.063				
Abr. 25	543.143	429.988	366.278	68.500	60.275	56.916	165.486	15.539	6	8.143	6.451	113.155				
Abr. 26	545.098	432.709	368.327	68.190	63.035	56.830	165.498	15.703	6	8.303	6.498	112.389				
Abr. 27	547.247	434.777	370.123	69.354	63.747	57.718	164.582	15.750	6	8.304	6.515	112.470				
Abr. 28	548.750	436.044	371.381	69.198	62.681	60.423	163.625	15.733	6	8.327	6.428	112.706				
Abr. 29	550.530	436.994	372.225	68.142	60.218	65.957	163.303	15.759	7	8.347	6.466	113.536				

* 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

INDICADORES ECONÓMICOS 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
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
Mar.11	1,5801	1,6158	1,4022	81,68	6,5661	1,658	3,25	0,46	12.072,28	2.722,13	9.840,51	1.422,80
Abr.11	1,5986	1,6359	1,4447	83,19	6,5293	1,585	3,25	0,44	12.433,27	2.796,49	9.647,04	1.484,56
2011												
Mar. 22	1,5937	1,6371	1,4198	80,94	6,5540	1,663	3,25	0,46	12.018,63	2.683,87	9.608,32	1.425,70
Mar. 23	1,5883	1,6238	1,4104	80,88	6,5585	1,660	3,25	0,46	12.086,02	2.698,30	9.449,47	1.438,50
Mar. 24	1,5871	1,6108	1,4168	81,00	6,5630	1,658	3,25	0,46	12.086,02	2.698,30	9.449,47	1.434,00
Mar. 25	1,5867	1,6036	1,4081	81,46	6,5574	1,660	3,25	0,46	12.221,10	2.743,02	9.535,74	1.428,00
Mar. 28	1,5799	1,5995	1,4089	81,72	6,5655	1,662	3,25	0,46	12.197,88	2.730,68	9.478,53	1.420,30
Mar. 29	1,5807	1,6009	1,4105	82,46	6,5650	1,654	3,25	0,46	12.279,01	2.756,89	9.459,08	1.418,80
Mar. 30	1,5797	1,6074	1,4127	82,90	6,5562	1,629	3,25	0,46	12.350,61	2.776,79	9.708,79	1.423,30
Mar. 31	1,5855	1,6030	1,4159	83,22	6,5489	1,631	3,25	0,46	12.319,73	2.781,07	9.755,10	1.437,40
Abr. 1	1,5811	1,6109	1,4221	84,09	6,5479	1,612	3,25	0,46	12.376,72	2.789,60	9.708,39	1.428,60
Abr. 4	1,5845	1,6126	1,4217	84,06	6,5415	1,613	3,25	0,46	12.400,03	2.789,19	9.718,89	1.432,50
Abr. 5	1,5829	1,6288	1,4221	84,86	6,5445	1,609	3,25	0,45	12.393,90	2.791,19	9.615,55	1.452,20
Abr. 6	1,5883	1,6331	1,4330	85,44	6,5444	1,615	3,25	0,45	12.426,75	2.799,82	9.584,37	1.458,00
Abr. 7	1,5874	1,6127	1,4303	85,02	6,5427	1,584	3,25	0,45	12.409,49	2.796,14	9.590,93	1.457,90
Abr. 8	1,5927	1,6392	1,4480	84,72	6,5356	1,574	3,25	0,44	12.380,05	2.780,41	9.768,08	1.474,60
Abr. 11	1,5961	1,6344	1,4424	84,61	6,5384	1,581	3,25	0,44	12.381,11	2.771,51	9.719,70	1.467,70
Abr. 12	1,5959	1,6255	1,4476	83,57	6,5410	1,591	3,25	0,44	12.263,58	2.744,79	9.555,26	1.452,40
Abr. 13	1,5982	1,6267	1,4440	83,73	6,5339	1,591	3,25	0,44	12.270,99	2.761,52	9.641,18	1.456,10
Abr. 14	1,5950	1,6345	1,4490	83,49	6,5316	1,580	3,25	0,44	12.285,15	2.760,22	9.653,92	1.495,70
Abr. 15	1,5980	1,6299	1,4428	83,09	6,5336	1,577	3,25	0,43	12.341,83	2.764,65	9.591,52	1.486,70
Abr. 18	1,5915	1,6260	1,4202	82,70	6,5291	1,590	3,25	0,43	12.201,59	2.735,38	9.556,65	1.497,00
Abr. 19	1,5914	1,6312	1,4331	82,61	6,5307	1,576	3,25	0,43	12.266,75	2.744,97	9.441,03	1.495,70
Abr. 20	1,6025	1,6312	1,4331	82,61	6,5307	1,576	3,25	0,43	12.453,54	2.802,51	9.606,82	1.495,70
Abr. 21	1,6094	1,6312	1,4331	82,61	6,5307	1,571	3,25	0,43	12.453,54	2.802,51	9.606,82	1.495,70
Abr. 22	1,6062	1,6514	1,4545	81,86	6,4960	1,571	3,25	0,43	12.453,54	2.802,51	9.606,82	1.504,80
Abr. 25	1,6073	1,6494	1,4576	81,72	6,5278	1,573	3,25	0,43	12.479,88	2.825,88	9.671,96	1.508,30
Abr. 26	1,6096	1,6476	1,4635	81,55	6,5287	1,564	3,25	0,43	12.595,37	2.847,54	9.558,69	1.501,20
Abr. 27	1,6119	1,6628	1,4786	82,10	6,5120	1,571	3,25	0,43	12.690,96	2.869,88	9.691,84	1.523,20
Abr. 28	1,6197	1,6632	1,4820	81,50	6,5025	1,583	3,25	0,43	12.763,31	2.872,53	9.849,74	1.532,30
Abr. 29	1,6210	1,6704	1,4804	81,12	6,4920	1,573	3,25	0,43	12.810,54	2.873,54	9.849,74	1.559,40
May. 2	1,6232	1,6645	1,4821	81,27	6,4930	1,576	3,25	0,43	12.807,36	2.864,08	10.004,20	1.556,50
May. 3	1,6173	1,6485	1,4826	81,05	6,4975	1,589	3,25	0,43	12.807,51	2.841,62	10.004,20	1.529,90
May. 4	1,6208	1,6490	1,4823	80,63	6,4941	1,605	3,25	0,42	12.723,58	2.828,23	10.004,20	1.514,90
May. 5	1,6223	1,6383	1,4530	80,17	6,4937	1,625	3,25	0,42	12.584,17	2.814,72	10.004,20	1.478,50