

CONTEXTO

Entrega N° 1.138

May. 31, 2011

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Los medios de comunicación publican noticias, **Contexto** se concentra en las claves para adoptar decisiones. Por eso aquellos se ocupan de temas más variados que esta newsletter. La macro hoy se explica por la continuación de la mejora de los términos del intercambio, que posibilita aumentar las variables nominales por lo menos 30% interanual (la cantidad de dinero por encima de 40%), sin que “pase nada”. Igual, por si las moscas, cada vez se fugan más capitales.

CLAVES

- ♦ El suspenso de las candidaturas se mantendrá hasta el último momento. Lo anticipó **Contexto**, en base a un elemental análisis de costos y beneficios.
- ♦ No avanza la solución del conflicto comercial con Brasil. Porque las reuniones bilaterales no tienen “nivel”.
- ♦ El aumento salarial promedio (en el sector formal de la economía) es de 30% anual.
- ♦ Alfonsín está haciendo política. No lo juzgue desde algún otro ángulo.

ME PREGUNTO

¿Cuántos casos Bonafini-Schoklender-kirchnerismo, hay en la Argentina actual?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ Patricia Bullrich se presentó ante la Justicia para acusar al secretario de comercio de “abuso de autoridad”, en la cuestión de las consultoras. Al fin alguien hace algo más que brindar apoyo moral frente a la barbaridad, que dicho sea de paso acaba de ser defendida por el ministro de economía.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Santa Fe, resultados absolutos y relativos
- ♦ Comercio exterior, precios y cantidades
- ♦ Invisible pero crucial
- ♦ La economía en la UCR
- ♦ ¿Qué tal?
- ♦ Grecia: la hora de la verdad
- ♦ Carlo María Cipolla

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Muchos le deben su éxito a su primera esposa, y su segunda esposa a su éxito”. Jim Backus.

COMO LO VEO

“Las computadoras son como las mujeres: uno les dice una cosa, y hacen otra; no se las puede manejar, pero no se puede vivir sin ellas; y luego de que uno tiene una en su casa durante algún tiempo, quiere tener otra en la oficina”.

(Fuente: Aumann, R. J.: “Working with Mike”, en Michael Maschler: in memoriam, Center for the Study of Rationality, The Hebrew University of Jerusalem, discussion paper 493, noviembre de 2008).

Los medios de comunicación publican noticias, Contexto se concentra en las claves para adoptar decisiones. Por eso aquellos se ocupan de temas más variados que esta newsletter. La macro hoy se explica por la continuación de la mejora de los términos del intercambio, que posibilita aumentar las variables nominales por lo menos 30% interanual (la cantidad de dinero por encima de 40%), sin que “pase nada”. Igual, por si las moscas, cada vez se fugan más capitales.

Conflicto comercial con Brasil. Así, va para largo

Evitar una guerra comercial entre países es algo que se resuelve de arriba para abajo, no al revés. Supongo que esto lo saben tanto la presidenta de Argentina como la de Brasil, quienes no obstante delegaron en sus respectivos secretarios de industria, la primera reunión destinada a destrabar el conflicto.

Tal como era de esperar, no se llegó a nada... excepto a convocar una nueva reunión.

Algún día, cuando la presión ejercida por los depósitos de Aduana abarrotados, o mejor aún por los planes de producción, horas extras y empleo revisados, se decida hablar más en serio.

Bullrich contra Moreno, sobre consultoras

La diputada de la Coalición Cívica Patricia Bullrich acaba de acudir a la Justicia, para acusar a Guillermo Moreno de abuso de autoridad, por lo que la secretaría de comercio está haciendo con las consultoras que estiman la evolución de la tasa de inflación a nivel minorista. Multándolas, pidiéndoles información, etc. Hostigamiento que, dicho sea de paso, acaba de ser bendecido por su jefe, el ministro de economía de la Nación.

Bien por la diputada Bullrich. Sólo Dios sabe si la justicia, con la velocidad con la que requiere el caso, hará Justicia. Pero dio un paso adelante, con respecto al apoyo moral que otros legisladores hicieron, en una reunión que tuvo lugar en la Cámara de Diputados.

Conflicto político entre Madres de Plaza de Mayo y el kirchnerismo

Una cosa son los desaparecidos, otra cosa es la postura política y personal adoptada por Hebe de Bonafini, una tercera la forma en la cual administra fondos otorgados por el gobierno nacional, para llevar adelante un complejo inmobiliario, universitario, comunicacional, etc.

Consiguientemente, la respuesta al escándalo que surgió la semana pasada, cuando el apoderado de Madres Sergio Schocklender fue echado o renunció a su cargo, no puede ser que se trata de un ataque a la causa de los derechos humanos. Hace ya mucho tiempo que Bonafini no representa la referida causa, sino que defiende una posición política y de utilización de recursos económicos. Y por consiguiente es allí donde está instalado el debate.

¿Y entonces?

Estamos, de lleno, en clima electoral. Y esto no parará hasta el próximo 23 de octubre.

Tener un problema económico hoy, cuya solución requiere el auxilio de funcionarios, es como accidentarse en las primeras horas de un año nuevo. La ambulancia va a demorar, porque quienes la conducen están ocupados en otros menesteres.

El 26 de junio, en el plano nacional, termina el plazo en el cual se pueden “esconder las cartas”. Hasta ese momento continuará el suspenso, porque no hay razones para adelantar las intenciones electorales, hasta que no haya más remedio que presentar las listas ante la justicia electoral. Así que calma.

En el plano económico, el análisis que adjunto sobre precios y cantidades del comercio exterior muestra que la relación entre los precios en dólares de las mercaderías de exportación e importación sigue mejorando para Argentina, por lo cual el gobierno se banca la fuga de capitales, y sigue aumentando la cantidad dinero por encima de 40% interanual, y el gasto público más de 30%. Bien medido, hay déficit fiscal y no superávit como afirma el oficialismo.

Esto quiere decir que, como suele ocurrir, la reactivación se agota (no repita lo de “boom” de consumo sin ser específico, porque hay toda clase de situaciones), la tasa de inflación por lo menos se mantiene, etc.

No le preste atención a lo que los candidatos digan sobre economía, porque sobre esta cuestión –como sobre otras- parecería que el electorado no quiere escuchar la verdad, o al menos no hay cómo mostrársela de manera electoralmente correcta. Y todos los candidatos actuarán en consecuencia.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.138; Mayo 31, 2011.

SANTA FE, RESULTADOS ABSOLUTOS Y RELATIVOS

Las elecciones provinciales, además de elegir candidatos, reflejan idiosincrasias. Las “primarias” celebradas el 22 de mayo pasado, mostraron compatriotas que fueron a las urnas para optar entre alternativas reales, tanto en el oficialismo como en el socialismo, y que no se dejaron llevar por la ansiedad porteña por conocer los resultados pocos minutos después de haber cerrado las mesas de votación. Todo muy civilizado.

El cuadro que acompaña estas líneas muestra los resultados desde una doble perspectiva: la de cada agrupación política, cuando hubo más de un candidato, y la de cada candidato, con independencia de la agrupación política a la que pertenece.

La suma de los candidatos del oficialismo nacional superó levemente a la suma de los candidatos del oficialismo provincial (42,7% contra 41%); pero a nivel individual Bonfatti (18,4% de los votos totales) superó a Rossi (17%). Del Sel, candidato del PRO, con 14,8% de los votos totales, festejó como si hubiera ganado, porque probablemente ni él creía que iba a obtener tantos votos.

El 24 de julio los santafecinos elegirán autoridades. Ni cabe pensar que todos aquellos que votaron a candidatos del Frente progresista cívico y social, votarán a Bonfatti, ni que todos aquellos que votaron a candidatos del Frente Santa Fe para todos, se inclinarán por Rossi. Así como tampoco cabe pensar que los votos que obtuvo Del Sel son “suyos”, por la polarización que se puede plantear entre Bonfatti y Rossi.

El gobernador Binner salió fortalecido, el oficialismo nacional se quiso anotar en el triunfo de Rossi... cuando notoriamente había hecho fuerza por Bielsa. Veremos cómo sigue esto. Mientras tanto, felicitaciones a los santafecinos por su comportamiento como ciudadanos.

¡Animo!

POSDATA. ¿Boleta única en todo el país, el 23 de octubre? Hasta ahora el único argumento en contra que escuché, es que el escrutinio es más lento. A la luz de las ventajas, no me parece un argumento de peso.

CONTEXTO; Entrega N° 1.138; Mayo 31, 2011.

PRIMARIAS EN SANTA FE, 22 DE MAYO DE 2011

Agrupación política	Candidato	Votos	% dentro del frente
Frente progresista cívico y social	Total	650.677	
	Bonfatti	292.486	45,0
	Barletta	201.164	30,9
	Giustiniani	152.012	23,4
	Cáceres	5.015	0,8
Frente Santa Fe para todos	Total	677.600	
	Rossi	270.499	39,9
	Perotti	203.387	30,0
	Bielsa	192.176	28,4
	Mercier	11.538	1,7
Union PRO federal	Del Sel	235.491	
Mov. Ind. justicia y libertad	Castells	9.326	
Partido obrero	Blanco	9.135	
Autonomista	Yerbe	5.611	
			% s/ total
Frente Santa Fe para todos	Total	1.800.339	42,7
Frente progresista cívico y social	Total	1.001.863	41,0
Frente progresista cívico y social	Bonfatti	292.486	18,4
Frente Santa Fe para todos	Rossi	270.499	17,0
Union PRO federal	Del Sel	235.491	14,8
Frente Santa Fe para todos	Perotti	203.387	12,8
Frente progresista cívico y social	Barletta	201.164	12,7
Frente Santa Fe para todos	Bielsa	192.176	12,1
Frente progresista cívico y social	Giustiniani	152.012	9,6
Frente Santa Fe para todos	Mercier	11.538	0,7
Mov. Ind. justicia y libertad	Castells	9.326	0,6
Partido obrero	Blanco	9.135	0,6
Autonomista	Yerbe	5.611	0,4
Frente progresista cívico y social	Cáceres	5.015	0,3

CONTEXTO; Entrega N° 1.138; Mayo 31, 2011.

COMERCIO EXTERIOR, PRECIOS Y CANTIDADES

En abril pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 6.953 M., e importó por valor de u\$s 5.653 M. En consecuencia, tuvo un superávit comercial de u\$s 1.300 M.

Entre abril de 2010 e igual mes de 2011 el valor de las exportaciones aumentó 12%, el de las importaciones 37,8%, en tanto que el del superávit comercial declinó 38,2%.

Todo esto es puntual, y por consiguiente para elaborar una “teoría” resulta conveniente poner la reciente información en perspectiva. Esto es lo que aparece en el par de cuadros que acompañan estas líneas.

En el plano de los valores, no es que cayó el de las exportaciones, sino que dejó de crecer, porque en 2010 –a partir de abril- el valor de las ventas al exterior se ubicó en torno de los u\$s 6.000 M. mensuales. Ergo, de aquí en más (salvo significativas modificaciones en los precios) cabe esperar pequeñas modificaciones en las variaciones interanuales.

Tampoco hubo nada extraordinario del lado de las importaciones... excepto documentar que según los diarios el secretario de comercio frena las importaciones, pero resulta que siguen creciendo. Lo cual implica que las restricciones son específicas, o que terminan no cumpliéndose, en cuyo caso uno se pregunta si vale la pena generar el conflicto que se ha planteado con Brasil. A propósito: tal como dijo **Contexto**, de una reunión entre secretarios de industria de los países no puede surgir ninguna solución, porque van a los encuentros con instrucciones y el aliento en la nuca de los productores involucrados.

¿Dónde está la noticia, entonces? En el otro cuadro, que reproduce la información que INDEC publica todos los meses en la porción inferior de la página 7 de su informe, y que esta newsletter citó mil veces de manera informal. Pero que ahora, por la magnitud de las cifras, merece ser reproducida en su totalidad.

El referido cuadro desagrega las variaciones de los valores, en variaciones de los precios por un lado y de las cantidades por el otro. De la relación entre las variaciones de los precios de los productos de exportación e importación, surgen los términos del intercambio.

Pues bien, el mensaje que surge de este cuadro es bien nítido. Comparando los 4 primeros meses de 2010 y de 2011, mientras el precio en dólares de las exportaciones en promedio aumentó 17%, el de las importaciones subió 9%. ¡Flor de mejora de los términos del

intercambio! Abril (porción izquierda del cuadro) es todavía más contundente: 20% de aumento de los precios de exportación, 5% en los de importación.

El INDEC desagrega la información por tipo de bienes. En el caso de la exportación, suben principalmente los productos agropecuarios, tanto los que se exportan en bruto como aquellos que se procesan. Los precios en dólares de las exportaciones industriales aumentan mucho menos. En el caso de las importaciones se destaca el aumento del precio de los combustibles y los lubricantes.

A propósito: en los primeros 4 meses de 2010 exportamos bienes “energéticos” por valor de u\$s 2.342 M. e importamos por valor de u\$s 803 M.; mientras que en los 4 primeros meses de 2011 exportamos por valor de u\$s 2.207 M. e importamos por valor de u\$s 1.943 M. ¡En abril de 2011 la balanza comercial de productos energéticos fue negativa! Aquí no hubo Tsunami o algo que se le parezca, sino el resultado de la “política” que en la materia se viene practicando desde 2003.

El oficialismo sigue explicando los resultados económicos (que les resultan favorables) ignorando la significativa mejora observada en los términos del intercambio. Una fantasía.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.138; Mayo 31, 2011.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. Anuales, en %)	Impor- taciones
1998	26.443,0	31.405,0	-4962,0	-18,8		
1999	23.333,0	25.507,0	-2174,0	-9,3	-11,8	-18,8
2000	26.409,0	25.244,0	1165,0	4,4	13,2	-1,0
2001	26.634,8	20.320,2	6314,6	23,7	0,9	-19,5
2002	25.709,0	8.991,0	16718,0	65,0	-3,5	-55,8
2003	29.565,0	13.834,0	15731,0	53,2	15,0	53,9
2004	34.550,0	22.447,0	12103,0	35,0	16,9	62,3
2005	40.352,0	28.689,0	11663,0	28,9	16,8	27,8
2006	46.459,0	34.151,0	12308,0	26,5	15,1	19,0
2007	55.779,0	44.708,0	11071,0	19,8	20,1	30,9
2008	70.023,0	57.423,0	12600,0	18,0	25,5	28,4
2009	55.668,0	38.780,0	16888,0	30,3	-20,5	-32,5
2010	68.133,0	56.503,0	11630,0	17,1	22,4	45,7
Ene.09	3.713,0	2.760,0	953,0	25,7	-36,2	-38,4
Feb.	3.942,0	2.663,0	1.279,0	32,4	-24,5	-36,7
Mar.	4.261,0	2.888,0	1.373,0	32,2	-14,6	-30,6
Abr.	5.050,0	2.777,0	2.273,0	45,0	-13,4	-43,7
May.	5.202,0	2.660,0	2.542,0	48,9	-16,6	-48,8
Jun.	5.210,0	3.619,0	1.591,0	30,5	-3,6	-30,3
Jul.	4.916,0	3.586,0	1.330,0	27,1	-29,9	-40,7
Ago.	4.348,0	3.255,0	1.093,0	25,1	-41,1	-36,9
Set.	4.535,0	3.666,0	869,0	19,2	-34,6	-31,0
Oct.	4.806,0	3.656,0	1.150,0	23,9	-21,8	-28,7
Nov.	4.865,0	3.651,0	1.214,0	25,0	-0,6	-12,0
Dic.	4.820,0	3.599,0	1.221,0	25,3	15,9	4,1
Ene.10	4.407,0	3.209,0	1.198,0	27,2	18,7	16,3
Feb.	3.958,0	3.455,0	503,0	12,7	0,4	29,7
Mar.	4.679,0	4.403,0	276,0	5,9	9,8	52,5
Abr.	6.206,0	4.101,0	2.105,0	33,9	22,9	47,7
May.	6.502,0	4.575,0	1.927,0	29,6	25,0	72,0
Jun.	6.366,0	5.057,0	1.309,0	20,6	22,2	39,7
Jul.	5.982,0	5.122,0	860,0	14,4	21,7	42,8
Ago.	6.370,0	5.329,0	1.041,0	16,3	46,5	63,7
Set.	6.367,0	5.337,0	1.030,0	16,2	40,4	45,6
Oct.	5.888,0	4.951,0	937,0	15,9	22,5	35,4
Nov.	5.902,0	5.575,0	327,0	5,5	21,3	52,7
Dic.	5.506,0	5.389,0	117,0	2,1	14,2	49,7
Ene.11	5.392,0	4.879,0	513,0	9,5	22,4	52,0
Feb.	5.407,0	4.799,0	608,0	11,2	36,6	38,9
Mar.	6.305,0	5.638,0	667,0	10,6	34,8	28,0
Abr.	6.953,0	5.653,0	1.300,0	18,7	12,0	37,8

CONTEXTO; Entrega N° 1.138; Mayo 31, 2011.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Abril 2011/abril 2010			4 meses 2011/ 4 meses 2010		
	Valor	precio	cantidad	Valor	precio	cantidad
EXPORTACION	12	20	-7	25	17	7
Manufacturas origen agropecuario	22	31	-7	37	26	9
Productos primarios	0	35	-26	36	25	9
Combustibles y energía	-13	32	-34	-5	23	-23
Manufacturas origen industrial	20	8	11	19	9	9
IMPORTACION	38	5	31	38	9	27
Combustibles y lubricantes	118	10	98	144	20	103
Bienes intermedios	22	5	16	30	15	13
Bienes de consumo, incluido autos	35	5	29	32	7	23
Piezas y accesorios bienes capital	32	1	31	38	3	34
Bienes de capital	46		46	34	-1	35

CONTEXTO; Entrega N° 1.138; Mayo 31, 2011.

LA ECONOMIA EN LA UCR

“Nunca se miente tanto como antes de una elección, durante una guerra o después de una cacería”, afirmó Otto Bismarck. Los argentinos, a Dios gracias, no estamos en guerra ni terminamos una cacería, pero sí estamos antes de una elección.

La semana pasada el candidato presidencial Ricardo Alfonsín anunció que Adrián Ramos es su “hombre” en materia económica. No conozco a Ramos personalmente, he leído algunos de sus trabajos. A diferencia de su padre, quien cuando buscó colaboración en materia económica privilegió ante todo su amistad personal con Bernardo Grinspun, Alfonsín hijo optó por la juventud y el profesionalismo.

Pero aquí y ahora ésta no es la cuestión. Hasta la elección la cuestión es la que planteó Bismarck. Frente a un oficialismo que pretende hacer creer que –si sigue en el gobierno- va a poder regalar eternamente energía eléctrica, transporte, etc., en ciudades como Buenos Aires, la campaña de la oposición no puede centrarse en terminar con el derroche y recomendar el ajuste.

De manera que hasta fines de octubre de 2011, lo que tanto en el oficialismo como en la oposición vamos a escuchar en materia económica, tiene mucho que ver con seducir (o atemorizar) al votante, y poquísimos con lo que puede llegar a ocurrir con las decisiones públicas a partir de diciembre del corriente año.

Siempre dentro de la campaña electoral, el candidato del radicalismo tiene que “sacarse de encima” la versión absolutamente simplificada que circula, referida a los resultados económicos obtenidos por los gobiernos radicales, como los presididos por Arturo Illia, Alfonsín padre y Fernando de la Rúa. No me refiero a lo que efectivamente pasó, que está documentado a lo largo de muchas páginas en La economía argentina durante la segunda mitad del siglo XX, el libro que La Ley me publicó en 2005, sino a la ligereza con la cual esto se analiza por parte del periodismo, y ni qué decir cuando debaten los candidatos. Lo que Alfonsín tiene que decir es que la historia económica se la deja a los historiadores económicos, porque él está ocupado con el presente y el futuro económicos. Tiene que hablar como candidato, y lo tenemos que escuchar como candidato.

Si el próximo presidente de la Nación es Alfonsín, entonces a partir de su triunfo comenzará otra historia.

Creyéndose listos o profundos, cada tanto algunos periodistas me preguntan cuáles serían las 2 o 3 primeras medidas que adoptaría, si fuera designado ministro de economía del candidato opositor. Respondo que antes de hablar de medidas debería ayudarlo al presidente electo, a elaborar un buen diagnóstico de la situación internacional, política y económica del país. Porque como bien explicaba Federico Pinedo (el abuelo del actual diputado PRO), un ministro acompaña al presidente de la Nación en su gestión total, no es simplemente un técnico que se ocupa de su “quintita”.

Principalísimo, que no se crea dueño de todos los votos que obtuvo, como César (“Chacho”) Jaroslavsky le recomendaba a Alfonsín padre. En cuanto a los diagnósticos, que no plantee el “no hay 2 sin 3” en la relación gobierno-CGT, luego de las experiencias Mucci (1984) y Flamarique (2000) en la materia.

Pero para todo esto hay tiempo. Ahora nada menos que 100% de las energías tienen que ponerse al servicio del acto eleccionario. Y como digo, aplicando la lógica electoral.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.138; Mayo 31, 2011.

INVISIBLE PERO CRUCIAL

El jueves pasado, con ropa y calzado apropiados, visité los túneles que se están construyendo debajo de la avenida Juan B. Justo, para evitar futuras inundaciones en amplios sectores de la Capital Federal.

No me pida detalles técnicos, aprendí algo de hidráulica (yo hubiera hecho exactamente lo contrario de lo que están haciendo... menos mal que no se me ocurrió a mí diseñar el proyecto).

En junio próximo se inaugurará uno de los túneles, a mediados del año próximo el otro. Nada es a prueba de todo (pregúntele a los japoneses), pero todo indica que el grueso de las inundaciones que algunos porteños y porteñas han sufrido de manera sistemática, no se van a producir más.

Henry Kissinger dice en sus memorias que la población recuerda mucho menos a los dirigentes que adoptaron medidas, por las cuales algunas cosas terribles dejaron de ocurrir, que a aquellos que por no adoptar medidas permitieron que ciertas cosas terribles siguieran ocurriendo. En otros términos, la inauguración de las obras generará cierto interés periodístico, pero si funciona, con el correr del tiempo nadie se acordará de ellas ni de quienes las llevaron a cabo.

Puede ser. Igual, no le quita mérito a haber hecho un “agujerito” de 6,90 metros de diámetro y más de 10 kilómetros de largo, con ayuda de más de 600 personas. Luego de terminadas las obras, para su funcionamiento se requerirán CERO operarios (excepto la limpieza de los sedimentos, que se encarará una vez por año).

Con lo nostálgicos que somos los argentinos, si la obra funciona aparecerá la “asociación amigos de las inundaciones”, que cada tanto recordará cuando los autos flotaban por Blanco Encalada, o había que cruzar no sé qué esquina con ayuda de los bomberos. Pero ojalá todo esto quede en la anécdota.

Mientras tanto felicitaciones a todos los que encararon la obra.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.138; Mayo 31, 2011.

¿QUE TAL?

Acaba de llegar a mis manos “Passing the Buck: monetary and fiscal policies”, una monografía escrita por Gerardo Della Paolera, María Alejandra Irigoin y Carlos G. Bózzoli. Todo indica que se trata de un trabajo presentado en una reunión profesional, incluido como capítulo en un libro.

Para cada uno de los gobiernos argentinos que existieron entre 1985 y 1999, los autores estiman un par de índices: el índice de presión macroeconómica, basado en la tasa de inflación, la tasa de devaluación, la tasa de interés real y la variación del PBI; y el índice de presión fiscal, basado en la relación deuda/PBI, la relación deuda/exportaciones, la relación resultado primario del gobierno nacional/ingresos públicos, la relación resultado primario del gobierno central/servicio de la deuda, y la tasa de interés real ajustada por la tasa de crecimiento.

Lamentablemente ordenaron los resultados por orden cronológico, y no de mejor a peor, por lo cual uno tiene que trabajar. Pero no mucho.

El ¿qué tal? con el que titulé estas líneas se refiere a que, entre todos los gobiernos considerados, ordenados de mejor a peor Menem I, es decir, 1990-1995, se ubica al tope del índice de presión macroeconómica, y ocupa el tercer lugar según el índice de presión fiscal. Ubicándose al tope de todos los gobiernos, cuando ambos índices se analizan de manera conjunta.

“La década de 1990” sigue siendo demonizada por el gobierno, y por muchos que repiten lo que escuchan, sin saber de qué están hablando. Algún día, cuando las pasiones se calmen, es decir, dentro de algunos siglos, vamos a hablar en serio de lo que ocurrió entonces. En tal oportunidad, trabajos como el que estoy sintetizando en estas líneas van a resultar útiles.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.138; Mayo 31, 2011.

GRECIA: LA HORA DE LA VERDAD

“O recibimos ayuda en menos de un mes, o quebramos”. La afirmación pertenece a un miembro del gobierno griego.

Los griegos no necesitaban recibir este dato para fugar capitales, pero en todo caso se intensifica la salida de fondos al exterior (principalmente a Suiza, según los diarios).

El “ruego” tiene como destinatarios a la Unión Europea, el Banco Central Europeo y el Fondo Monetario Internacional.

Grecia ya está recibiendo fondos para pagar sus vencimientos de deuda. Para evitar un efecto dominó sobre otras economías, según algunos; porque los títulos de la deuda griega están principalmente en manos de bancos y gobiernos pertenecientes a la UE, de manera que – en un sentido básico- se trata de una transferencia “interna”, según otros.

Pero; ¿qué ocurre si esto no alcanza? Los economistas vienen discutiendo esta cuestión desde que comenzó la crisis. Sólo que ahora la realidad fuerza a pasar del plano meramente hipotético, al decisorio.

El debate de quienes no estamos metidos de lleno en el caso griego, plantea la cuestión como si ajustar o no ajustar fueran opciones. ¿Será así, y por consiguiente la ideología manda; o por el contrario el aterrizaje es inevitable y lo mejor que puede ocurrir es que se lo explicita de una buena vez, y por parte de gobiernos creíbles, de manera que también puedan generar cierta recuperación de la actividad económica, vía confianza? Me gustaría tener más información, para poder ofrecer una respuesta fundada. En ausencia de esto me callo, pero también propongo que se callen todos aquellos cuyo conocimiento específico del caso griego es como el mío, es decir, nulo.

Supongo que, como en España, también en Grecia habrá “indignados”. A unos y a otros, fraternalmente, desde Argentina les pregunto: ¿seguro que están dispuestos a escuchar a quienes les digan la verdad de lo que hay que hacer en materia económica?

¡Animo!

CARLO MARIA CIPOLLA

(1922 - 2000)

Nació en Pavia

Estudió en la universidad local y también en la Escuela de Economía de Londres. “En 1943, siendo estudiante en Pavia, se hizo notar a través de la publicación de un trabajo, basado en material de archivo, sobre la historia demográfica de su ciudad natal... Cuestión que le siguió interesando y remató en su breve pero ambicioso libro, La historia económica de la población mundial, publicado en 1962, basado en 2 `revoluciones´: la agrícola, durante la era neolítica, y la industrial, durante el siglo XVIII” (Sella, 2001).

Enseñó en Catania, Venecia, Turín, Pavia, Pisa y Fiesole, y también en la universidad de California, en Berkeley (donde fue profesor de Alieto Aldo Guadagni, quien en una entrevista que le hice para la Revista de economía y estadística, de la Universidad Nacional de Córdoba, lo recordó con mucho respeto y cariño).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Cipolla? Porque “fue uno de los más distinguidos e internacionalmente aclamados historiadores económicos del siglo XX” (Sella, 2001).

“En sus manos la historia monetaria es también una ventana para la historia de los precios, los salarios y los beneficios... y en definitiva del desarrollo económico... Enfatizaba la importancia de los aspectos culturales en la determinación de la senda del crecimiento económico... En todos sus trabajos combinaba la teoría económica con una descripción histórica” (Sella, 2001).

“El desarrollo económico fue la cuestión a la que dedicó más esfuerzos, particularmente a responder la siguiente pregunta: ¿por qué Europa en general, e Italia en particular, después de haber liderado el resto del continente durante la Edad Media y el Renacimiento, comenzaron a retrasarse a partir del siglo XVII? En un ensayo pionero, que publicó en 1952, descartó lo que en ese momento constituía la sabiduría convencional, centrada en la dominación extranjera, cambios en la mentalidad a favor de la ética del trabajo, etc., focalizando el análisis en la

pérdida de competitividad de las manufacturas italianas, principalmente a raíz del aumento de los costos laborales” (Sella, 2001).

“Desafió la interpretación de la denominada `revolución de los precios´ europea, consecuencia de la importación de metales desde América, porque a lo largo del siglo XVI la tasa de inflación habría sido de 2% anual, y esto difícilmente pueda ser calificado como `revolucionario´. Para él lo que principalmente generó la incorporación de los metales provenientes de América, fue el aumento de la importación europea de sedas, especias y otros bienes de lujo, provenientes de Asia” (Sella, 2001).

Es también autor de Estudio de la historia de la moneda, publicado en 1948; Evolución monetaria en el Estado de Milán, publicado en 1951; Moneda, precios y civilización, que viera la luz en 1956; La aventura de la lira, publicado en 1958; Historia de la economía italiana, publicado en 1959; Armas y velas en las primeras fases de la expansión europea, publicado en 1965; Relojes y cultura, publicado en 1967; Literatura y desarrollo en Occidente, publicado en 1969; La declinación económica de los imperios, publicado en 1970; La cultura europea y su expansión al resto del mundo, también publicado en 1970; Historia económica de Europa, publicado en 1973; La tecnología del hombre: una historia visual, publicado en 1980; Luchando contra las plagas en el siglo XVII en Italia, publicado en 1981; La política monetaria en Florencia en el siglo XIV, publicado en 1982; Entre 2 culturas: introducción a la historia económica, publicado en 1992; y Antes de la Revolución Industrial: sociedad y economía en Europa, 1000-1700, publicado en 1994.

“También se ocupó de la Teoría de la estupidez, publicando en 1988 un ingenioso panfleto titulado `Allegro ma non troppo´, en el cual sostuvo que `el grupo de los estúpidos, sin reglamentaciones, líderes o manifiestos, consigue ejercer su gran efecto con una coordinación increíble” (Wikipedia). Cuestión sobre la cual Tabori (1959) hizo un aporte fundamental, cuya lectura –por lo demás muy graciosa- recomiendo.

Sella, D. (2001): “Carlo M. Cipolla”, Journal of the european economic history, 30, 1, primavera.

Tabori, P. (1959): The natural science of stupidity, Chilton. Hay edición en castellano, titulada Historia de la estupidez humana (Siglo XX, 1985).

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos
		Encuesta BCRA		Call bancos	p./ emp. 1° línea	Presente Libre	refer. BCRA	futuro		Indice Merval	Indice Merval	(\$ por kilo)	(us\$ por kilo)	
		Caja ahorro	P. fijo 7 a 59 d.					tasa fija	30 d.					
		(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)	en \$ (anual, %)	(\$ por us\$)	Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1	(Líder)	(Argentina)			
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														
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	9,85		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	22,85
May. 6	577	0,02	0,89	9,83		4,1100	4,0805	4,1040	4,1340	3.315,84	2.723,85	7,871	1,92	22,93
May. 9	588	0,02	0,76	9,67		4,1100	4,0822	4,1030	4,1330	3.359,07	2.763,26	7,871	1,92	23,07
May. 10	627	0,02	0,87	9,50		4,1100	4,0818	4,1000	4,1300	3.422,12	2.815,86	8,036	1,96	22,99
May. 11	586	0,02	0,83	9,51		4,1100	4,0822	4,1010	4,1300	3.385,62	2.787,96	8,209	2,00	22,94
May. 12	546	0,02	0,84	9,44		4,1150	4,0833	4,1000	4,1300	3.389,73	2.793,93	8,209	1,99	22,97
May. 13	579	0,02	0,78	9,64		4,1150	4,0828	4,0990	4,1280	3.389,73	2.793,93	8,042	1,95	22,90
May. 16	588	0,02	0,68	9,51		4,1150	4,0845	4,0990	4,1290	3.372,21	2.769,15	7,939	1,93	22,79
May. 17	594	0,02	0,85	9,47		4,1150	4,0852	4,0990	4,1290	3.365,25	2.762,33	7,939	1,93	22,80
May. 18	579	0,02	0,76	9,56		4,1200	4,0858	4,0980	4,1280	3.388,75	2.789,44	7,777	1,89	22,98
May. 19	576	0,02	0,86	9,49		4,1200	4,0855	4,0990	4,1280	3.385,77	2.787,58	7,777	1,89	22,92
May. 20	577	0,02	0,86	9,72		4,1200	4,0865	4,0970	4,1270	3.383,79	2.780,80	7,713	1,87	22,79
May. 23	590	0,02	0,86	9,50		4,1200	4,0862	4,0930	4,1220	3.323,07	2.730,08	7,713	1,87	22,65
May. 24	591	0,02	0,83	9,55		4,1200	4,0865	4,0910	4,1190	3.282,41	2.687,60	8,064	1,96	22,62
May. 25	587	0,02	0,83	9,55		4,1200	4,0865	4,0910	4,1190	3.282,41	2.687,60	8,064	1,96	22,60
May. 26	600	0,02	0,86	9,48		4,1200	4,0865	4,0890	4,1160	3.268,55	2.667,36	8,064	1,96	22,62

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									
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
May. 2	51.990	130.284	40.126	170.410	36.947	83.597	0	12.444	303.398
May. 3	52.011	130.684	40.564	171.248	37.507	83.597	0	12.610	304.962
May. 4	51.993	131.204	40.526	171.730	38.500	83.889	0	12.339	306.458
May. 5	51.900	131.745	38.678	170.423	38.382	83.889	0	12.872	305.566
May. 6	51.897	132.355	36.840	169.195	38.313	83.889	0	14.034	305.431
May. 9	51.894	132.668	37.285	169.953	38.237	83.889	0	13.588	305.667
May. 10	51.975	132.652	36.004	168.656	38.121	83.889	0	16.003	306.669
May. 11	51.929	132.441	37.035	169.476	37.950	83.630	0	15.098	306.154
May. 12	52.000	132.271	38.500	170.771	37.890	83.630	0	14.230	306.521
May. 13	52.031	132.102	40.214	172.316	38.102	83.630	0	13.594	307.642
May. 16	52.002	131.932	41.455	173.387	38.215	83.630	0	12.320	307.552
May. 17	51.959	131.542	41.415	172.957	38.010	83.630	0	12.929	307.526
May. 18	51.950	131.131	41.643	172.774	37.849	84.566	0	11.974	307.163
May. 19	51.919	130.999	42.496	173.495	37.805	84.566	0	11.353	307.219
May. 20	51.909	130.886	41.469	172.355	37.737	84.566	0	11.789	306.447

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos					Depósitos en dólares			Circulante en poder del público en pesos	
			Total	Cuenta corriente Privado	Cuenta corriente Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Total	Cuenta corriente	Caja de ahorro		Plazo fijo
Promedios												
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	59.584	152.920	15.601	9	8.205	6.473	112.222
Mar.11	528.074	415.302	352.910	64.068	56.033	59.870	158.738	15.356	5	7.955	6.458	112.773
Abr.11	540.284	425.918	362.437	66.376	56.985	61.689	162.844	15.527	6	8.133	6.490	114.366
2011												
Abr. 4	534.747	421.176	358.804	65.039	56.066	63.611	159.634	15.306	6	7.934	6.447	113.571
Abr. 5	534.421	420.168	357.588	64.584	54.288	65.135	159.769	15.357	6	7.968	6.488	114.253
Abr. 6	535.238	419.937	357.309	64.036	51.461	67.774	160.658	15.350	6	7.971	6.530	115.301
Abr. 7	535.305	419.038	356.161	63.914	50.578	66.730	161.174	15.411	6	8.031	6.568	116.267
Abr. 8	536.838	419.814	356.867	63.776	52.093	65.752	160.937	15.447	6	8.056	6.559	117.024
Abr. 11	537.085	420.327	357.397	65.167	53.010	62.784	160.812	15.443	7	8.069	6.474	116.758
Abr. 12	537.598	421.730	358.653	65.575	54.902	61.413	161.426	15.479	7	8.067	6.506	115.868
Abr. 13	539.830	424.546	361.441	65.592	57.108	60.683	162.592	15.486	7	8.071	6.471	115.284
Abr. 14	541.453	426.510	363.282	66.689	58.399	60.419	163.318	15.478	7	8.087	6.485	114.943
Abr. 15	541.631	426.770	363.072	67.022	57.853	59.816	164.257	15.574	7	8.180	6.495	114.861
Abr. 18	540.479	426.202	362.349	66.896	57.083	58.844	164.381	15.593	6	8.217	6.443	114.277
Abr. 19	539.376	425.586	361.368	67.576	55.065	58.435	165.792	15.663	6	8.269	6.483	113.790
Abr. 20	541.390	427.328	363.069	67.446	56.383	58.708	166.166	15.673	6	8.282	6.503	114.062
Abr. 25	543.135	429.975	366.265	68.505	60.276	56.916	165.486	15.539	6	8.143	6.451	113.160
Abr. 26	545.024	432.648	368.262	68.144	63.037	56.848	165.489	15.704	6	8.303	6.498	112.376
Abr. 27	547.233	434.763	370.113	69.364	63.752	57.718	164.567	15.749	6	8.303	6.515	112.470
Abr. 28	548.741	436.024	371.361	69.223	62.680	60.427	163.620	15.733	6	8.327	6.428	112.717
Abr. 29	550.375	436.896	372.151	68.198	60.242	65.959	163.261	15.753	7	8.347	6.462	113.479
May. 2	550.727	435.954	371.123	68.893	59.025	66.163	162.221	15.774	7	8.369	6.425	114.773
May. 3	550.511	435.377	370.176	68.278	58.213	66.233	162.843	15.864	7	8.438	6.467	115.134
May. 4	550.863	434.862	369.402	68.702	54.121	68.863	162.985	15.927	7	8.493	6.489	116.001
May. 5	551.098	433.888	368.395	68.535	53.468	69.834	162.418	15.935	7	8.510	6.504	117.210
May. 6	548.957	430.469	364.923	67.379	50.237	69.688	163.312	15.948	7	8.506	6.559	118.488
May. 9	549.970	431.147	365.625	68.519	51.666	66.503	162.641	15.942	7	8.493	6.514	118.823
May. 10	551.128	432.940	367.443	67.738	55.133	65.149	163.327	15.936	7	8.466	6.558	118.188
May. 11	553.057	435.159	369.707	68.943	57.226	63.910	163.425	15.925	7	8.429	6.570	117.898
May. 12	553.605	436.395	370.929	68.037	60.144	63.122	164.046	15.909	7	8.427	6.594	117.210
May. 13	554.924	437.774	372.374	67.599	61.237	62.464	165.551	15.893	7	8.412	6.603	117.150
May. 16	557.372	440.841	375.124	67.736	63.872	60.478	167.363	15.970	7	8.450	6.587	116.531
May. 17	556.876	441.094	375.410	68.311	62.555	60.291	169.308	15.962	7	8.410	6.628	115.782
May. 18	559.278	443.639	377.826	69.108	62.509	60.695	170.479	15.974	7	8.414	6.648	115.639
May. 19	560.821	445.060	379.400	69.434	65.134	60.206	170.165	15.937	7	8.374	6.664	115.761
May. 20	560.011	443.912	378.268	68.210	64.779	61.670	169.371	15.933	7	8.339	6.662	116.099

* 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 (anual, %)	Libor	Nueva York Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)								
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												
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
May. 6	1,6080	1,6367	1,4335	80,60	6,4940	1,617	3,25	0,42	12.638,74	2.827,56	9.859,20	1.490,10
May. 9	1,6001	1,6393	1,4357	80,28	6,4950	1,620	3,25	0,42	12.684,68	2.843,25	9.794,38	1.505,60
May. 10	1,5977	1,6359	1,4401	80,89	6,4920	1,605	3,25	0,42	12.760,36	2.871,89	9.818,76	1.516,90
May. 11	1,6003	1,6346	1,4196	81,00	6,4925	1,620	3,25	0,42	12.630,03	2.845,06	9.864,26	1.501,20
May. 12	1,5888	1,6285	1,4240	80,96	6,4989	1,623	3,25	0,41	12.695,92	2.863,04	9.716,65	1.505,60
May. 13	1,5947	1,6182	1,4097	80,90	6,4983	1,633	3,25	0,41	12.695,92	2.863,04	9.716,65	1.495,60
May. 16	1,5029	1,6208	1,4176	80,77	6,5097	1,632	3,25	0,41	12.548,37	2.782,31	9.558,30	1.493,20
May. 17	1,5894	1,6247	1,4236	81,36	6,5061	1,622	3,25	0,41	12.479,58	2.783,21	9.567,02	1.481,80
May. 18	1,5913	1,6164	1,4237	81,74	6,5070	1,612	3,25	0,41	12.560,18	2.815,00	9.662,08	1.496,50
May. 19	1,5911	1,6233	1,4306	81,58	6,5055	1,617	3,25	0,41	12.605,32	2.823,31	9.662,08	1.492,70
May. 20	1,5912	1,6243	1,4160	81,73	6,4928	1,615	3,25	0,41	12.512,04	2.803,32	9.607,08	1.513,40
May. 23	1,5792	1,6119	1,4049	81,99	6,5060	1,632	3,25	0,41	12.381,26	2.758,90	9.607,08	1.515,70
May. 24	1,5839	1,6176	1,4105	81,98	6,4995	1,624	3,25	0,40	12.356,21	2.746,16	9.477,17	1.524,00
May. 25	1,5825	1,6273	1,4086	81,99	6,4950	1,629	3,25	0,40	12.394,08	2.761,38	9.422,60	1.525,70
May. 26	1,5884	1,6102	1,4133	81,34	6,4910	1,617	3,25	0,40	12.402,76	2.782,92	9.562,05	1.520,80