

# CONTEXTO

Entrega N° 1.139

Jun. 7, 2011

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

En una quincena más se despejará el campo operatorio en materia de candidaturas. Y comenzará la campaña electoral en serio. Focalice su mente, para no perder perspectiva. Diferencie entre la esencia de lo que está en juego y los detalles. En el plano económico, siguen apareciendo signos –cada vez más claros– que sugieren que el “boom” de consumo se está frenando.

### CLAVES

♦ En el plano electoral, Argentina 2011 es “blanco o negro”. Desde esta perspectiva piense la candidatura presidencial de Ricardo Alfonsín. ¿Votará usted pensando que Cristina nos tiene que salvar de Ricardo, o que Ricardo nos puede salvar de Cristina?

♦ Oyarbide, a cargo del caso Schoklender. ¿Qué significaría que esta vez actuará con velocidad?

♦ Cavalieri, en Comercio, le ganó 3 a 1 al candidato de Moyano/Kirchner.

♦ La economía mundial, lejos del pánico pero también del entusiasmo.

### ME PREGUNTO

¿Cómo insultaremos de aquí en más, ahora que se ha generalizado el uso público de las denominadas “gruesas malas palabras”?

### SEMAFOROS

#### ROJO

⊗ Este gobierno no se hace cargo de nada, pero en el caso Bonafini-Schoklender construir una historia de “a mí por qué me miran” no va a resultar tan fácil.

#### AMARILLO

⊗ Recaudación por derechos de exportación, cada vez más floja.

#### VERDE

⊗ Distensión en la mesa negociadora con Brasil, en el plano comercial.

### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Alfonsín quiere ganar la elección
- ♦ Guerra comercial, algo es algo
- ♦ Kirchner-Hebe-Schoklender, política y economía
- ♦ Recaudación: ¿récord de qué?
- ♦ FMI: la lucha por la “manija”
- ♦ Alejados de la sal
- ♦ Albert K. Ando

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

“La diferencia entre un divorcio y una separación legal es que esta última le da al marido tiempo para esconder el dinero”. Johnny Carlson.

## COMO LO VEO

*“Consejo a los economistas jóvenes: tenga un sano respeto por el estudio de la historia económica, porque allí está la materia prima de la cual surgen todas las conjeturas. El titular del Banco de Inglaterra parece haberse olvidado de esto, o no sabría que no había seguro de depósitos en su país, por lo que cuando se produjo una corrida contra el banco Northern Rock, se sorprendió. Bien, no debería haberse sorprendido”.*

*(Fuente: Samuelson, P. A.: “Entrevista” realizada en 2009, poco años de su fallecimiento, por Conor Clarke: Publicada en [www.theatlantic.com](http://www.theatlantic.com)).*

**En una quincena más se despejará el campo operatorio en materia de candidaturas. Y comenzará la campaña electoral en serio. Focalice su mente, para no perder perspectiva. Diferencie entre la esencia de lo que está en juego y los detalles. En el plano económico, siguen apareciendo signos –cada vez más claros- que sugieren que el “boom” de consumo se está frenando.**

### **A menos de 20 días de... “largaron”**

Dentro de algo más de un par de semanas no quedará más remedio que mostrar las cartas en materia de candidaturas para la elección nacional de octubre próximo (segunda vuelta en noviembre, si es necesaria).

En particular la de Cristina Fernández de Kirchner. Si se presenta, quién la acompañará en la fórmula, y por consiguiente dónde se ubicará con respecto a Ricardo Alfonsín quien, sabiamente, se instaló en el centro (¿se acuerda, cuando jugábamos ta-te-ti, la importancia que tenía ocupar el centro? En el plano electoral ocurre lo mismo).

Entonces comenzará la campaña electoral en serio, y habrá elementos más firmes sobre los cuales analizar.

### **Cavalieri derrotó por goleada a Moyano/Kirchner**

¿Qué te pasa, Moyano/Kirchner? parafraseando al ex presidente entre 2003 y 2007, podría decir Armando Cavalieri, luego de verificar que su candidatura para continuar al frente del gremio de Comercio, obtuvo 72,5% de los votos, contra 27,5% conseguidos por Oscar Nieva, candidato del secretario general de la CGT, con respaldo del gobierno nacional.

Otro dato para entender el actual “quién es quién” dentro del movimiento obrero.

A propósito: Comercio es probablemente el gremio que más afiliados perdió, porque se trasladaron a Camioneros, como consecuencia de la política de Hugo Moyano de afiliar según tipo de ocupación y no según la actividad principal del empleador. Al comienzo de su gestión Moyano sólo representaba a los choferes de las empresas de transporte, ahora a todo aquel que mueve algo, cualquiera sea la empresa donde trabaja. Los mozos de los restaurantes quieren pasarse de Gastronómicos a Camioneros, en el nombre de que ellos también mueven mercaderías, de la cocina a las mesas. Entendible desde el punto de vista del asalariado, si de esa forma aumenta sus ingresos de manera significativa.

### **¿Continúa la reactivación?**

La venta local de autos sigue aumentando de manera significativa (y si el conflicto con Brasil sigue, deberíamos esperar descuentos y aumento de la amabilidad, por parte de los concesionarios locales, porque las automotrices buscarían redireccionar las ventas que pensaban hacer en Porto Alegre, para realizarlas en San Antonio de Padua); pero cada vez escucho más ejemplos referidos a la pesadez en la venta de inmuebles, y también en bienes de consumo. “Volvió el fin de mes”, me comentó la semana pasada quien abastece un producto de consumo masivo.

## ¿Y entonces?

Entramos de lleno en época electoral, lo cual implica descartar opciones y focalizar la atención entre pocas alternativas. Por deseos, pero también por análisis, **Contexto** dice “la quiero ver”, refiriéndose a la candidatura de Cristina Fernández de Kirchner, y al resultado de las elecciones. No puede asegurar lo contrario de las tesis que pretende instalar el oficialismo, pero tampoco comprarlas a libro cerrado. Simplemente dice “quiero ver”.

Una de Perogrullo, pero fundamental. Lo que ocurra con la política económica y con los resultados, dependerá mucho de quién gane las próximas elecciones presidenciales. Si gana Cristina Fernández de Kirchner, de la mano de Moreno-Giorgi-Feletti cabe esperar mayor intervención discrecional en materia económica, con la aprobación –por omisión- de la presidenta de la Nación. Por el contrario, si triunfa Ricardo Alfonsín, cabe esperar terminar con la pretensión de convencernos a los argentinos que a mediodía es de noche en nuestro territorio, y un retorno de los capitales, profundizando los problemas generados por la caída del tipo de cambio real. El candidato radical, a través de gestos múltiples, está diciendo que la cuestión económica no le “irrita la piel” como a su padre.

En este contexto político estamos observando que la reactivación se agota (siempre ocurre) y que no se reanima a pesar de que la oferta de dinero crece cada vez más rápido.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.139; Junio 7, 2011.

## ALFONSIN QUIERE GANAR LA ELECCION

César (“Chacho”) Jaroslavsky, en la década de 1990, solía decir que en la Argentina de entonces sólo 2 personas hacían política: Raúl Ricardo Alfonsín y Menem, y que los demás eran... comentaristas.

Acordando con De Narváez, siendo acompañado por González Fraga en la fórmula, Raúl Alfonsín está haciendo... ¡política!

Lo que está haciendo es una obviedad, pero una que los políticos se la tienen que actuar, no meramente declamar. Me refiero a ocupar el centro de la escena electoral; porque en todos los países del mundo, en todas las épocas, el grueso del electorado está en el centro.

Cuando los “comentaristas políticos” (incluyendo a varios dirigentes de su propio partido) lo acusan de esto, el candidato de la UCR sonríe y (en voz baja) les dice: “quiero ganar la elección, imbécil, y para lograr eso nosotros solos –los incondicionales, los de la primera hora- no llegamos ni a la esquina”. Realpolitik, como dirían los alemanes.

Para quitarse los fantasmas del pasado, Raúl Alfonsín no entra en un debate sobre Grinspun-Sourrouille-la hiperinflación de 1989, etc., sino que dice (sin decirlo) “con la economía no tengo los problemas de piel que tenía mi padre”.

Entre los candidatos de fuste; ¿quién está a la derecha de Raúl Alfonsín? Ninguno. Pero esto quiere decir que se queda con todos los votos del centro y de la derecha. No es poco. **Contexto** está feliz con la candidatura presidencial de Binner, porque ésta le va a disputar votos a Cristina Fernández de Kirchner, quien todavía no dijo qué va a hacer, porque le conviene mostrar las cartas recién a último momento.

Argentina 2011, en el plano electoral, es “blanco o negro”. Menos mal que dentro de la oposición alguien se decidió a hacer política, y no meramente a deambular por todos los programas de radio y televisión, para hacer comentarios políticos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.139; Junio 7, 2011.

## **GUERRA COMERCIAL, ALGO ES ALGO**

De la reunión entre secretarios de industria de Argentina y Brasil, para bajar los decibeles en la guerra comercial entre ambos países, no había surgido nada; del encuentro que la semana pasada tuvieron los ministros de industria de ambos países, surgió algo. Es lo que cabía esperar.

Según los diarios del viernes pasado, en Brasilia Débora Giorgi y su colega Fernando Pimentel acordaron (de palabra, para evitar reacciones de terceros países –sic-) permitir ciertas importaciones de autos por parte de Brasil, y también la importación de ciertos productos por parte de Argentina.

Digo según los diarios porque éste es el tipo de noticias donde una cosa es lo que anuncian los funcionarios, cuando terminan las reuniones, y otra -que no siempre coincide- lo que pueden llegar a documentar los porteros de los depósitos de las aduanas, o los exportadores de los productos cuando no tienen que quedar bien con las autoridades de sus respectivos países, sino decir la verdad.

Lo más probable es que la semana pasada se haya negociado desagotar los casos más apremiantes (autos, en el caso de Argentina, donde en la frontera había más de 20.000 unidades), sin pretender llegar a una solución de fondo.

Como en la crisis del Medio Oriente, mientras se le busca la vuelta a una “solución definitiva”, por lo menos pactemos dejar de tirarnos tiros.

En una palabra, no estoy diciendo que lo que se logró es poco. Estoy diciendo que sólo la práctica mostrará cuánto se logró, y que no está mal... a cuenta de acuerdos más estables.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.139; Junio 7, 2011.

## **KIRCHNER-HEBE-SCHOKLENDER, POLITICA Y ECONOMIA**

Desde hace una semana el oficialismo enfrenta un desafío formidable.

Los Kirchner calificaron a Hebe de Bonafini, la “madre de todos nosotros”; sobre el ataúd del ex presidente Néstor Kirchner, además de la bandera argentina y el bastón de mando, colocaron el pañuelo blanco que identifica a las Madres de Plaza de Mayo; Bonafini había “adoptado” a Sergio Schoklender como su propio hijo; y éste acaba de decir que se siente tocado porque, en estos días, se cumplirán 30 años del fallecimiento de sus padres (¿vio que siempre cuento el cuento del que mató a sus padres, y luego pedía clemencia por ser huérfano? Nunca pensé que lo iba a personificar, por los dichos de su protagonista).

La audacia en la reescritura de la historia, por parte del kirchnerismo, es bien conocida. Veremos a quienes convencen con esto de que no tienen nada que ver, que Hebe es intocable, y que lamentablemente confió en alguien en quien no debía confiar. A propósito: Felisa Miceli, la ex ministro de economía; ¿no es la encargada de las finanzas de la fundación?

La “causa” de las Madres de Plaza de Mayo sigue teniendo tanto sentido como hasta la semana pasada (terminar con la descripción unilateral de lo que ocurrió en nuestro país, entre guerrilla y represión, también sigue teniendo tanto sentido como hasta la semana pasada), pero hace mucho que Hebe de Bonafini, además de sus peregrinas ideas sobre el atentado a las Torres Gemelas, la defensa de la ETA, etc., lidera un emprendimiento inmobiliario, universitario, comunicacional, etc., financiado por el gobierno nacional (es decir, por todos aquellos que pagamos impuestos), que nada tiene que ver con la causa original.

Este gobierno está metido hasta la médula en el problema. ¿Será el juez Norberto Oyarbide, el mismo que no encontró nada especial en el aumento del patrimonio de Néstor y Cristina Kirchner, quien ahora averigüe qué fue lo que ocurrió realmente, y castigue a los responsables? Veremos.

Si la oposición no le “saca el jugo político” a este escándalo, no tiene perdón.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.139; Junio 7, 2011.

## RECAUDACION; ¿RECORD DE QUE?

Que lo diga la presidenta de la Nación, vaya y pase; pero que lo repitan como loros hasta algunos medios de comunicación especializados (en economía)... Me refiero al calificativo de récord, referido al total de la recaudación impositiva, aduanera y previsional de mayo pasado.

Porque en una economía inflacionaria es obvio que, medida en términos nominales, el valor de cualquier variable se la pasa batiendo “récords”.

Entre mayo de 2010 y e igual período de 2011, el total de la referida recaudación aumentó 28,7%. Que el Poder Ejecutivo explique cómo es que la variación interanual de una variable nominal aumenta casi 30%, en un país donde no hay inflación.

Pero la clave de la planilla que acompaña a estas líneas está en que, por tercer mes consecutivo, la recaudación por derechos de exportación aumenta apreciablemente menos que el promedio. Ejemplo: entre mayo de 2010 y de 2011 dicha recaudación subió 9,2%; sin cambios de alícuotas, con tipo de cambio y precios internacionales en aumento (el resto de las recaudaciones, en promedio, aumentó 31%).

Comparando 5 meses de 2010 y de 2011, la recaudación total aumentó 33%, tanto la de ganancias como la de IVA 37%, mientras que la de derechos de exportación... 20%.

No tengo información específica, pero un “análisis clínico” como los que hace **Contexto** comienza por detectar manchitas en las radiografías, o valores atípicos en las pruebas de sangre, orina, etc. 3 meses consecutivos de un mismo fenómeno es para ir pensando en alguna teoría.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.139; Junio 7, 2011.

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

Concepto	Mayo '11	Mayo '10	Dif. %	Abr. '11	Dif. %	Ene-May'11	Dif. %
			Mayo '11/ Mayo '10		Mayo '11/ Abr. '11		Ene.-Mayo'11/ Ene.-Mayo'10
<b>Ganancias</b>	14.040,3	11.474,8	22,4	6.695,2	109,7	40.684,9	37,1
<b>Ganancias DGI</b>	13.519,5	11.212,0	20,6	6.270,4	115,6	38.527,1	35,0
<b>Ganancias DGA</b>	520,9	262,9	98,1	424,8	22,6	2.157,8	90,7
<b>IVA</b>	13.042,3	8.953,2	45,7	11.578,1	12,6	58.884,4	37,4
<b>IVA DGI</b>	8.512,1	5.761,5	47,7	7.366,9	15,5	38.495,7	31,0
<b>Devoluciones (-)</b>	320,0	320,0	0,0	280,0	14,3	1.653,0	15,7
<b>IVA DGA</b>	4.850,2	3.511,7	38,1	4.491,2	8,0	22.041,8	47,8
<b>Reintegros (-)</b>	250,0	270,0	(7,4)	500,0	(50,0)	1.626,0	34,3
<b>Internos Coparticipados</b>	864,3	779,4	10,9	915,3	(5,6)	4.577,7	19,6
<b>Ganancia Mínima Presunta</b>	93,8	134,5	(30,2)	104,7	(10,4)	516,5	(39,6)
<b>Otros coparticipados</b>	73,4	59,9	22,6	75,3	(2,5)	361,2	30,0
<b>Derechos de Exportación</b>	4.667,4	4.272,8	9,2	4.573,8	2,0	19.784,6	19,9
<b>Derechos de Importación y Otros</b>	1.146,0	792,6	44,6	1.088,4	5,3	5.468,4	42,8
<b>Combustibles Ley 23.966 - Naftas</b>	655,4	590,1	11,1	605,5	8,2	3.119,1	27,6
<b>Combustibles Ley 23.966 - Otros</b>	412,4	384,7	7,2	303,4	35,9	1.413,3	7,9
<b>Otros s/combustibles (2)</b>	539,4	438,5	23,0	474,9	13,6	2.105,1	12,9
<b>Bienes Personales</b>	1.742,8	1.560,6	11,7	259,4	571,8	2.651,3	11,8
<b>Créditos y Débitos en Cta. Cte.</b>	2.951,4	2.236,3	32,0	2.687,5	9,8	13.357,4	35,2
<b>Otros impuestos (3)</b>	411,7	342,4	20,2	441,8	(6,8)	2.011,5	31,1
<b>Aportes Personales</b>	3.919,8	2.896,1	35,3	3.803,0	3,1	19.544,5	36,3
<b>Contribuciones Patronales</b>	5.705,1	4.061,3	40,5	5.928,0	(3,8)	29.183,5	40,4
<b>Otros ingresos Seguridad Social (4)</b>	805,6	726,4	10,9	762,9	5,6	3.896,8	8,6
<b>Otros SIPA (-)</b>	181,1	88,9	103,7	58,9	207,3	574,9	64,6
<b>Subtotal DGI</b>	29.094,1	22.726,5	28,0	18.597,3	56,4	102.896,3	30,5
<b>Subtotal DGA (5)</b>	11.296,5	9.023,4	25,2	10.706,0	5,5	50.413,2	35,5
<b>Total DGI-DGA</b>	40.390,6	31.749,9	27,2	29.303,3	37,8	153.309,5	32,1
<b>Sistema Seguridad Social</b>	10.249,5	7.594,9	35,0	10.435,0	(1,8)	52.049,8	35,7
<b>Total recursos tributarios</b>	<b>50.640,1</b>	<b>39.344,7</b>	<b>28,7</b>	<b>39.738,4</b>	<b>27,4</b>	<b>205.359,3</b>	<b>33,0</b>
<b>Clasificación presupuestaria</b>	<b>50.640,1</b>	<b>39.344,7</b>	<b>28,7</b>	<b>39.738,4</b>	<b>27,4</b>	<b>205.359,3</b>	<b>33,0</b>
<b>Administración Nacional</b>	24.757,1	19.640,9	26,0	18.937,4	30,7	96.676,4	31,5
<b>Contribuciones Seguridad Social (6)</b>	9.846,6	7.317,2	34,6	10.366,9	(5,0)	50.626,3	35,2
<b>Provincias (7)</b>	14.326,7	11.067,2	29,5	9.334,3	53,5	51.615,0	34,2
<b>No Presupuestarios (8)</b>	1.709,7	1.319,5	29,6	1.099,8	55,5	6.441,6	29,1

(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° 1.139; Junio 7, 2011.

## LA ECONOMIA MAS “BLOQUEADA” DEL MUNDO

Global Trade Alert (CTA), es decir, Alerta comercial global, es una organización independiente (¿independiente de qué, o de quiénes?), coordinada por el Centro para la Investigación de la Política Económica, una red de 750 investigadores básicamente de universidades europeas, basado en Londres.

En base a los datos aportados por funcionarios y por operadores de comercio exterior, fabrica un ranking de medidas de protección comercial.

Pues bien, según su última investigación, cuando ordenan los países según el número de medidas de protección adoptadas, el primer puesto es ocupado por... Argentina, con 121 medidas restrictivas, seguida por la Federación Rusa, con 119 medidas.

¿Quiere esto decir que la economía argentina es la más cerrada del mundo, en el sentido de que la relación (importaciones+exportaciones)/PBI, es la más pequeña entre todos los países? No necesariamente.

Por eso titulé estas líneas aludiendo a que, comercialmente hablando, la de Argentina puede ser la economía más “bloqueada” del mundo.

En efecto, las cifras de comercio exterior, particularmente las referidas a las importaciones, muestran que –contrariamente a lo que sugieren los diarios, que el Poder Ejecutivo frena las importaciones-, termina frenando algunas importaciones, aumentando la incertidumbre del resto, porque –al arbitrio de las disposiciones (nunca escritas) de la secretaría de comercio-, pueden terminar oxidándose en la Aduana autos importados, o derritiéndose huevos de Pascua elaborados en el exterior.

El trabajo analizado en estas líneas no sorprende, pero ayuda a entender porque documenta de manera sistemática un hecho conocido.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.139; Junio 7, 2011.

## FMI: LA LUCHA POR LA “MANIJA”

Dominique Strauss Kahn iba a dejar de ser director gerente del FMI, aunque seguramente no de la forma en que sucedieron los hechos.

Pero más allá del aspecto personal, su renuncia planteó –de manera precipitada- la cuestión de su reemplazo.

La tradición dice que el cargo tiene que ser ocupado por un europeo, mientras que la presidencia del Banco Mundial le corresponde a un norteamericano.

Cada vez que se produce la vacante, el resto del mundo protesta. Si el polaco Wojtyla terminó con siglos de Pontífices italianos; ¿por qué no puede ocurrir algo parecido en el FMI?

3 candidatos son mencionados para reemplazar a Strauss Kahn. La francesa Christine Lagarde, el mexicano Agustín Carstens y el rodesio-americano-israelí Stanley Fischer. **Contexto** postula a este último, porque ya estuvo (como número 2) en el FMI, porque es capaz, porque es un buen tipo y porque es amigo mío.

¿Qué importancia tiene el principal cargo ejecutivo, en una institución como el FMI? Nadie imagina a su director gerente teniendo el poder fáctico que en Argentina ejerce Guillermo Moreno. Pero tampoco nos vayamos del otro lado. En el FMI el proceso decisorio no es robótico ni sigue un sólo catecismo, por lo que el juego de las personalidades es importante.

The economist de la semana pasada se ocupó de la cuestión, y luego de hablar maravillas de la candidata francesa sugirió que dados los problemas económicos y financieros que hoy enfrentan algunos países europeos, de repente convenía que el puesto fuera ocupado por alguien extrazona, para que aportara una perspectiva más objetiva.

En semanas más veremos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.139; Junio 7, 2011.

## ALEJADOS DE LA SAL

Una ley acaba de disponer que los restaurantes retiren el salero de las mesas, de manera que quien quiera ponerle sal a la comida (más de la que le puso el cocinero) tiene que pedirla.

La decisión se presta a toda clase de chistes y de muestras de indignación. Esta última perspectiva pregunta por qué los legisladores no ocupan su tiempo en cuestiones más importantes. En el plano humorístico se pueden imaginar situaciones donde el mozo reclama de viva voz sal para la mesa tal, ante la inquisidora mirada del resto de los ocupantes de mesas; o condiciona la entrega de sal a que le dejen más propina o le compren entradas para el festival del colegio de sus hijos.

Pero éstas no son las únicas perspectivas posibles. El episodio sirve para analizar otra, a saber: si tiene algún sentido aumentar el costo de juntarnos con una mercadería, cuando según algunos, lejos de ser un bien es un mal para quien la consume.

Leí mientras estaba en la escuela primaria que una comunidad de frailes, como modo de sacrificio, había decidido comer sin sal. Con el tiempo comenzaron a registrarse enfermedades, concluyéndose que no se puede vivir sin consumir algo de sal.

Pero así como comer sin sal afecta la salud, ingerir demasiada sal también la afecta.

Pongamos que sea cierto. ¿Qué hacer, entonces?

Quitar la sal de la mesa de los restaurantes, para obligar a quien desee ponerle sal a su comida, busca complicarle la vida a quien puede hacerse un mal. No le prohíbe, no le va a hacer pasar un mal momento (no es lo mismo, en un lugar público, pedir sal que pedir Viagra), y nadie está esperando que le cobren extra. Simplemente, la idea es que el comensal se entretenga con otros productos, o con una conversación, y no con sal, mientras llega la comida.

Las ideas brillantes deberían ser aplicadas más allá del caso que las inspiró. ¿Por qué antes de que llegue la comida, ponen sobre la mesa una panera, llena de exquisitos productos... que engordan? Ni te digo cuando además de pan hay manteca y queso. De repente la gordura no es un problema tan grave como el aumento de la presión que genera el exceso de sal en el cuerpo; de repente la movida a favor de quitar la panera de las mesas todavía no comenzó.

Facilitar u obstruir la cercanía de un producto a un demandante, es parte del “precio” que éste tiene que pagar para juntarse con el producto. Consiguientemente uno debería esperar cierta reducción en la cantidad demandada, ante el aumento del precio. ¿Se fuma menos, cuando cada vez es más complicado fumar, excepto en su casa o al aire libre? Todo indica que sí, y no es simplemente porque los médicos dicen que está clara la relación entre consumo de cigarrillos y cáncer, o el propio paquete de cigarrillos alerta al respecto.

Debe esperarse cierta reducción en el consumo de sal. ¿Cuánta reducción? Este es un tema empírico, para lo cual hay que implementar la medida y esperar a que, con el correr del tiempo, se genere suficiente información como para realizar algún estudio.

POSDATA. La Organización Mundial de la Salud acaba de afirmar que existe una presunción de que el uso de los teléfonos celulares puede generar cáncer de cerebro. Como en el caso de los cigarrillos, mientras se junta información capaz de echar luz práctica sobre la cuestión, los fabricantes del producto lo niegan y los enemigos del progreso técnico afirman: “te dije”. ¿Qué cabe esperar que ocurra, mientras se dirime la cuestión? Del lado de la demanda, que se hable menos; del lado de la oferta, que aparezcan nuevos modelos de celulares, que reduzcan el problema. En el caso de los cigarrillos el problema está en que lo que afecta la salud del fumador, la nicotina, está en la esencia del producto; ojalá esto no sea así en el caso de los teléfonos celulares.

**ALBERT K. ANDO**

(1929 - 2002)

Nació en Tokio, Japón.

Migró a Estados Unidos, después de la Segunda Guerra Mundial, “en vez de ingresar a la empresa familiar, una gran firma constructora (ANDO Corporation)” (Horioka, 2005).

Estudió en las universidades de Seattle, St. Louis y Carnegie Mellon, doctorándose en esta última, en 1956, en economía matemática. “Con frecuencia expresó gratitud por los profesores jesuitas que había tenido en Estados Unidos, al comienzo de su carrera” (Klein, 2002).

Enseñó en Carnegie, en el Instituto Tecnológico de Massachussets, y desde 1963 en la universidad de Pensilvania (titular desde 1967). “Entre 1986 y 1989 dirigió el grupo de estudiantes graduados del departamento de economía. Fijó altos estándares, y quienes trabajaron con él se beneficiaron muchísimo. Con estos era extremadamente leal y le prestaba mucha atención a sus trabajos, y ellos mantenían estrecha relación con él, luego de dejar la universidad” (Klein, 2002).

Fue designado fellow de la Sociedad Econométrica.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Ando? Por sus “contribuciones a la econometría (tanto teórica como aplicada), análisis monetario, aspectos demográficos del comportamiento económico de las familias, crecimiento económico y estabilización económica” (Klein, 2002). También “realizó contribuciones a la teoría del control óptimo estocástico, teoría de la agregación y partición en sistemas dinámicos, interacción entre el crecimiento económico y las fluctuaciones cíclicas, comportamiento de la inversión, ahorro de las familias y teoría del consumo” (Horioka, 2005).

Es autor de Ensayos sobre modelos de ciencias sociales, en colaboración con H. A. Simon y F. M. Fisher, publicado en 1963; Estudios en políticas de estabilización, con E. C. Brown, publicado en 1968; Aspectos internacionales de las políticas de estabilización, que viera la luz en 1975; Política monetaria de nuestro tiempo, publicado en 1984; Estructura y

reforma del sistema impositivo de Estados Unidos, con M. Blume e I. Friend, publicado en 1985; Consumo y ahorro basados en la hipótesis del ciclo vital, publicado en 1986; y Ahorro y la acumulación de riqueza: ensayos sobre el comportamiento ahorrador de las familias y el gobierno italianos, con L. Guiso, que viera la luz en 1994.

“Fue muy influido por Herbert Alexander Simon, y trabajó muy cerca de Franco Modigliani” (Klein, 2002).

Con Simon trabajó en agregación y explicaciones causales, en modelos económicos. “Cuando se fue de Carnegie, y algo tímidamente, me obsequió una gramática japonesa, calculando –implícitamente, como se puede suponer- que si la trabajaba me podría convertir en una persona civilizada” (Simon, 1991).

“Ando continuó mi trabajo sobre modelos econométricos... Es coautor, en 1963, de la primera verificación empírica de la hipótesis del consumo basado en el ciclo vital, realizada en Estados Unidos en base a datos agregados... Desarrollamos nuestro modelo de la economía americana, sobre bases keynesianas... pero en nuestra interpretación de Keynes, en la cual el dinero es muy importante. De hecho, descubrimos que era todavía más importante de lo que habíamos pensado, debido a la interacción entre la función consumo y la política monetaria... El Banco de Italia, donde mi ex alumno, coautor y amigo Ando estaba afanosamente perfeccionando el modelo, estaba muy adelantado con respecto a los otros bancos europeos, y generaba envidia por la calidad de la investigación que estaba comenzando a producir” (Modigliani, 2001).

“Una característica básica de buena parte de sus trabajos es el cuidado con el cual analizaba los datos. Buscaba obsesivamente inconsistencias, deficiencias conceptuales, etc.” (Horioka, 2008).

“Explicaba el estancamiento de Japón durante la década de 1990 principalmente por la masiva pérdida de capital de las tenencias de acciones de empresas en manos de las personas y las familias” (Horioka, 2005)

Klein (2006) es un libro de ensayos publicado en su honor.

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

Horioka, C. Y. (2005): “Albert K. Ando, 1929-2002”, Discussion paper series 78, Institute of Social and Economic Research, Osaka University.

Horioka, C. Y. (2008): “Ando, Albert K”, New palgrave dictionary of economics, Macmillan.

Klein, L. R. (2002): “Obituary”, mimeo.

Klein, L. R., ed. (2006): Long run growth and short run stabilization. Essays in memory of Albert Ando, Edward Elgar.

Modigliani, F. (2001): Adventures of an economist, Texere.

Simon, H. A. (1991): Models of my life, Basic books.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$ libes/ quintal)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	p./ emp. 1° línea 30 d. en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro Rofex* (\$ por us\$)	Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$ libres por kilo)		
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$											
						Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1						
Promedios														
2007	320	0,05	0,69	8,71	11,02	3,1364	3,1160	3,1189	3,1275	2.155,43	1.604,94	2,668	0,850	17,151
2008	854	0,05	0,97	10,38	19,42	3,1831	3,1619	3,1688	3,1892	1.767,60	1.227,30	3,031	0,955	20,748
2009	1.185	0,04	0,98	10,49	21,27	3,7464	3,7321	3,7423	3,7771	1.631,57	1.116,09	3,276	0,874	16,539
2010	678	0,03	0,78	9,20	0,00	3,9342	3,9138	3,9250	3,9530	2.551,24	1.980,30	6,373	1,617	18,623
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
May.11	582	0,02	0,82	9,67		4,1155	4,0840	4,0976	4,1264	3.341,07	2.740,94	7,996	1,94	22,80
2011														
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
May. 27	595	0,02	0,83	9,60		4,1200	4,0857	4,0890	4,1150	3.265,82	2.661,79	8,136	1,97	22,35
May. 30	595	0,02	0,81	10,37		4,1200	4,0877	4,0880	4,1130	3.244,79	2.645,74	8,317	2,02	22,30
May. 31	576	0,02	0,85	10,27		4,1200	4,0887	4,0887	4,1110	3.250,91	2.642,39	8,279	2,01	22,10
Jun. 1	609	0,02	0,85	9,57		4,1200	4,0890	4,1110	4,1400	3.176,36	2.575,79	8,062	1,96	22,08
Jun. 2	597	0,02	0,84	9,52		4,1200	4,0898	4,1120	4,1410	3.150,34	2.547,61	8,062	1,96	22,21

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS  
(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos financieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
2007	46.176	74.804	24.175	98.979	8.378	49.678	0	3.041	160.076
2008	46.386	84.086	25.363	109.449	17.196	36.585	0	8.643	171.873
2009	47.967	98.065	24.285	122.350	27.836	43.980	0	7.843	202.009
2010	52.145	124.535	35.873	160.408	39.156	70.578	0	14.315	284.457
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
May.11									
2011									
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
May. 23	51.893	131.005	41.742	172.747	37.633	84.566	0	12.124	307.070
May. 24	51.965	131.040	42.676	173.716	37.015	84.566	0	12.151	307.448
May. 26	52.066	131.383	42.004	173.387	36.948	81.915	0	13.825	306.075
May. 27	52.150	131.471	40.592	172.063	36.431	81.915	0	15.890	306.299

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos					Depósitos en dólares			Circulante en poder del público en pesos	
			Total	Cuenta corriente Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Total	Cuenta corriente	Caja de ahorro		Plazo fijo
Promedios												
2007	250.002	193.017	173.356	32.024	20.010	33.256	74.907	6.264	4	2.109	3.581	56.985
2008	302.969	236.259	209.671	38.254	28.666	38.701	92.397	8.342	8	2.857	4.807	66.710
2009	329.085	256.534	213.961	40.519	33.112	40.639	88.455	11.343	11	4.599	5.977	72.551
2010	423.786	333.090	275.973	52.170	43.148	49.395	118.509	14.505	12	7.551	6.085	90.696
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	506.586	394.158	329.714	62.010	56.024	59.171	138.864	16.070	17	8.591	6.500	112.428
Feb.11	518.538	406.315	343.174	63.031	53.815	59.582	152.921	15.601	9	8.205	6.473	112.223
Mar.11	528.077	415.305	352.914	64.068	56.033	59.870	158.738	15.356	5	7.955	6.458	112.773
Abr.11	540.293	425.925	362.444	66.380	56.991	61.688	162.845	15.527	6	8.133	6.490	114.368
May.11												
2011												
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	550.553	437.035	372.294	68.274	60.350	65.938	163.285	15.752	7	8.348	6.462	113.518
May. 2	550.728	435.954	371.123	68.893	59.025	66.163	162.221	15.774	7	8.369	6.425	114.774
May. 3	550.512	435.377	370.176	68.278	58.213	66.233	162.843	15.864	7	8.438	6.467	115.135
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	549.979	431.147	365.625	68.519	51.666	66.503	162.641	15.942	7	8.493	6.514	118.832
May. 10	551.106	432.922	367.425	67.741	55.138	65.149	163.327	15.936	7	8.466	6.558	118.184
May. 11	553.044	435.146	369.694	68.946	57.228	63.910	163.425	15.925	7	8.429	6.570	117.898
May. 12	553.584	436.371	370.905	68.040	60.153	63.122	164.046	15.909	7	8.427	6.594	117.213
May. 13	554.911	437.763	372.363	67.601	61.242	62.465	165.551	15.893	7	8.412	6.603	117.148
May. 16	557.371	440.838	375.126	67.758	63.873	60.479	167.363	15.969	7	8.449	6.587	116.533
May. 17	556.881	441.100	375.416	68.326	62.559	60.290	169.310	15.962	7	8.410	6.628	115.781
May. 18	559.285	443.645	377.832	69.123	62.509	60.698	170.479	15.974	7	8.414	6.648	115.640
May. 19	560.870	445.104	379.444	69.504	65.120	60.213	170.203	15.937	7	8.375	6.666	115.766
May. 20	560.069	443.969	378.329	68.269	64.778	61.677	169.426	15.932	7	8.339	6.664	116.100
May. 23	559.789	444.122	378.606	68.583	65.264	61.097	169.356	15.902	8	8.309	6.687	115.667
May. 24	561.208	445.883	381.047	68.840	68.099	60.039	169.768	15.737	8	8.144	6.726	115.325
May. 26	562.523	447.383	382.802	70.366	67.851	60.773	169.237	15.675	8	8.094	6.697	115.140
May. 27	563.425	448.145	383.432	70.389	68.198	61.332	169.102	15.707	8	8.105	6.708	115.280

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

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York	Tokio		
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
2007	1,5309	2,0026	1,3704	117,78	7,6064	1,948	8,05	5,25	13.166,27	2.576,61	16.994,61	696,37
2008	1,5825	1,8533	1,4714	103,42	6,9494	1,836	5,08	3,05	11.248,73	2.162,52	12.154,39	871,62
2009	1,5423	1,5677	1,3950	93,60	6,8319	1,996	3,25	1,11	8.885,61	1.844,71	9.341,88	974,04
2010	1,5254	1,5455	1,3261	87,73	6,7687	1,761	3,25	0,52	10.667,00	2.349,52	10.020,51	1.227,27
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
May.11	1,5844	1,6323	1,4322	81,17	6,4963	1,613	3,25	0,41	12.578,23	2.815,82	9.710,58	1.512,16
2011												
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
May. 27	1,5930	1,6505	1,4300	80,86	6,4940	1,601	3,25	0,40	12.441,58	2.796,86	9.521,94	1.536,40
May. 30	1,4948	1,6462	1,4276	81,00	6,4830	1,593	3,25	0,40	12.441,58	2.796,86	9.504,97	1.537,40
May. 31	1,4948	1,6444	1,4390	81,55	6,4792	1,580	3,25	0,40	12.569,79	2.835,30	9.693,73	1.535,20
Jun. 1	1,5998	1,6335	1,4331	80,95	6,4800	1,596	3,25	0,40	12.290,14	2.769,19	9.719,61	1.544,80
Jun. 2	1,6038	1,6373	1,4491	80,97	6,4838	1,578	3,25	0,40	12.248,55	2.773,31	9.555,04	1.532,60