

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Superada, en los hechos, la incógnita política, debería volver a ponerse sobre el tapete la cuestión de la política económica en el nuevo período presidido por Cristina Fernández de Kirchner. Nada que ver, dado el estilo K. En el mejor de los casos se aspira a que las barbaridades recaigan lejos (si es posible, sobre los competidores). La tan temida crisis mundial, por el momento, no afectó el precio de la soja.

CLAVES

- ♦ De la Sota bajó la lista de diputados del PJ de Córdoba, para las elecciones del 23 de octubre próximo.
- ♦ La cuestión no es quién ocupará el despacho del ministro de economía a partir del 10 de diciembre próximo, sino quién adoptará las decisiones... cuando las circunstancias lo requieran.
- ♦ Entre agosto de 2010 y de 2011 la recaudación total aumentó 35,4%, porque la de ganancias subió 51% y la de derechos de exportación 48%.
- ♦ Alan Krueger, hijo de Anne, preside el Consejo de Asesores Económicos del presidente Obama.

ME PREGUNTO

¿Y si en vez de descartar la teoría económica, para entender la realidad, la estudiáramos mejor?

SEMAFOROS

ROJO

☹ La fuga de capitales, cada vez más intensa. ¿Qué “saben” quienes compran rectángulos de papel, de color verde, que ignoran los expertos?

AMARILLO



VERDE

☺ El precio en dólares de la soja sigue subiendo.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ 23 de octubre, sin novedades
- ♦ Fuga de capitales, ordinaria y de las otras
- ♦ Agro e industria, en la visión oficial
- ♦ Ministros opinan sobre los medios
- ♦ Recuperación de la recaudación
- ♦ Brasil ajusta: ¿y nosotros?
- ♦ Carlos Marx cada vez escribe mejor
- ♦ Clive Day

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“No es un bebedor ordinario. Donó su cuerpo a la ciencia y lo está preservando, inundado en alcohol”. Bob Monkhouse.

CONTEXTO; Entrega N° 1.152; Setiembre 6, 2011

COMO LO VEO

“El gran físico Willard Gibbs, profesor en Yale y soltero, solía llevar en su auto a su hermana a hacer las compras en el supermercado, porque el marido de ésta, bibliotecario de Yale, era una persona demasiado importante para realizar tal actividad”.

(Fuente: Samuelson, P. A.: “Irving Fisher and the theory of capital”, en Collected scientific papers, volumen 3, The MIT press, 1972).

Superada, en los hechos, la incógnita política, debería volver a ponerse sobre el tapete la cuestión de la política económica en el nuevo período presidido por Cristina Fernández de Kirchner. Nada que ver, dado el estilo K. En el mejor de los casos se aspira a que las barbaridades recaigan lejos (si es posible, sobre los competidores). La tan temida crisis mundial, por el momento, no afectó el precio de la soja.

Más mujeres que hombres

Según el INDEC, las 32.615.528 personas censadas en 2001 se transformaron en 40.117.096 en 2010, lo cual implica una tasa de crecimiento poblacional de 1,13% equivalente anual.

La población censada en 2010 se compuso de 51,3% de mujeres y 48,7% de varones. Si al nacimiento somos “50 y 50” la diferencia podría explicarse por la mayor expectativa de ellas, con respecto a la de ellos. ¿Alguna otra razón?

¿“Los industriales” con Cristina?

Algunas empresas industriales se benefician con la actual política económica, por el aumento de la demanda local, las licencias no automáticas de importación y la distorsión de ciertos precios relativos, por ejemplo de las tarifas de algunos servicios; otras se perjudican, por el deterioro de la relación costos-precios (en función del mucho menor aumento del precio del dólar, con respecto a los precios internos), las licencias no automáticas de importación (que les complican la compra de productos e insumos en el exterior) y la distorsión de ciertos precios relativos.

¿Cómo puede ser, entonces, que el pasado 1 de setiembre, en Tecnópolis, los industriales se mataban por asistir al festejo del día de la industria, organizado por la Unión Industrial Argentina, al que acudió la presidenta de la Nación? ¿Qué tenor tuvo el discurso pronunciado por el presidente de la entidad, para que Cristina Fernández de Kirchner se lo agradeciera, agregando que no tenía nada que corregirle?

Ocurre que estamos en Argentina, donde se debate de la siguiente manera: unos felicitan públicamente, otros critican privadamente. No sea cosa que se enoje el soberano, y ejerza una porción del inmenso poder interno que tiene.

Por la naturaleza de la actividad, la UIA tiene dentro de sí sectores en conflicto (distinto de las entidades gremiales del sector primario, que le “exportan” toda su producción a otros sectores, o al resto del mundo). Sectores que probablemente se expresen, en las reuniones internas, pero no públicamente. Ergo, ningún presidente de la UIA puede hablar en el nombre de sus representados, y menos aún de manera de complacer al poder.

¿Y entonces?

La política “resuelta”, la economía basada en un precio de la soja que sigue aumentando, cada uno mira su situación tratando de entender dónde está parado. Sólo Dios sabe qué quiere decir “profundizar el modelo”, pero mientras públicamente se aplaude, privadamente se cruzan los dedos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.151; Setiembre 6, 2011.

23 DE OCTUBRE, SIN NOVEDADES

Transcurrieron 3 semanas desde las primarias del pasado 14 de agosto, faltan alrededor de 45 días para la elección nacional (en rigor, para la primera vuelta; pero hoy prácticamente nadie piensa que volveremos a votar el 20 de noviembre próximo).

¿Y? Nada. El oficialismo, mostrando que los estilos no se cambian (en otra porción de este número de **Contexto** analizo las declaraciones de varios ministros, referidas a los medios masivos de comunicación).

La oposición, “entretenida” en preparar denuncias de fraude que –valiosas en sí mismas- no tienen ninguna posibilidad de modificar el resultado electoral pasado, ni influir sobre las expectativas del resultado esperado para el 23 de octubre próximo.

Hay que tomar todas las decisiones sobre la base de que Cristina Fernández de Kirchner se la va a creer. Porque si después de todo lo que le dijeron, con respecto a ignorar al movimiento obrero y al peronismo histórico, y haber preferido a los miembros de La Cámpora, obtuvo la mitad de los votos, la única conclusión posible es que ¡es ella! En estas condiciones lo único humanamente esperable, es que se la crea.

¿Qué querrá decir esto, en términos de decisiones públicas a partir del 10 de diciembre próximo? Que –a caballo de una situación externa que le sigue sonriendo, porque a pesar de todo el precio en dólares de la soja continúa aumentando-, “profundizará el modelo”, entendiendo por tal iniciativas propias de quienes sólo saben financiar déficit manoteando stocks, o se convencen de que para controlar efectivamente algo, deben incorporarlo a la órbita pública. Los detalles no los conoce ni siquiera la presidenta de la Nación.

Ultima: la preocupación de la oposición, por si el oficialismo consigue mayoría absoluta en ambas cámaras, no pasa simplemente por las urnas, sino además por el futuro de la “borocotización” de parte de algunos legisladores electos. Porque se pasan de partido, o porque sin pertenecer a él lo acompañan en algunas de las medidas, como lo hicieron con la estatización de los fondos de las AFJP, ley de medios, etc.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.151; Setiembre 6, 2011.

FUGA DE CAPITALES, ORDINARIA Y DE LA OTRA

No es novedad que los argentinos compremos dólares, más allá de los que necesitamos para importar remedios o gastar en la Quinta Avenida.

Pero en los últimos meses, en las últimas semanas y particularmente en los últimos días, es noticia la intensidad con la que lo hacemos. El viernes pasado, para frenar el aumento del tipo de cambio en el segmento blanco del mercado, el BCRA tuvo que amenazar con vender u\$s 500 M., consiguiendo finalmente un leve aumento de la cotización (que cerró a \$ 4,24 por unidad), pero sacrificando u\$s 210 M. de sus reservas, más u\$s 50 M. que vendieron los bancos oficiales.

¿Cómo puede ser que un día “la gente” vota la continuidad del modelo, y al siguiente compra dólares? Para explicar un aumento en la velocidad con que lo hace, hay que replantear la pregunta de la siguiente manera: ¿qué ocurrió en los últimos tiempos, para que más gente se decidiera a comprar más dólares?

Razones posibles: que el BCRA, con la “bendición” intelectual de algunos economistas, sigue aumentando la oferta monetaria a un ritmo de 40% interanual, y la gente considera que tiene demasiados pesos en el bolsillo y quiere balancear sus tenencias entre las diferentes monedas (la piba que trabaja en mi casa no utiliza esta terminología, pero esto es lo que hace y ésta es la explicación de por qué hace lo que hace).

Otra razón: nadie sabe cuándo “se arma”, pero la creciente divergencia entre precios internos y dólares o, lo que es lo mismo, el sistemático aumento de los precios locales en dólares, a muchos les recuerda situaciones del pasado que terminaron beneficiando a quienes habían comprado dólares.

Una tercera razón tiene que ver con los rumores de “profundización del modelo”, que para algunos quiere decir estricto control de los cambios, desdoblamiento cambiario, etc.

De manera que razones para explicar lo que ocurre sobran. ¿Cuál de éstas es más importante que las demás? No lo sé, pero todas tiran el carro para el mismo lado. Consiguientemente, no hay nada de sorprendente en lo que estamos viendo.

. . .

¿Utilizará el gobierno la oportunidad que se le presenta, para devaluar?

Difícil.

No porque la presidenta del Banco Central no lo desee (sus ideas económicas son congruentes con que el dólar cotizara hoy –digo “cualquier cosa”- a \$ 10), sino porque sabe que actualmente no están dadas las condiciones para que lo haga y la población “lea” la decisión correctamente, es decir, como una recuperación de la competitividad, y no como la apertura de la compuerta.

Al respecto, y como bien enfatizó Guillermo Calvo hace muchos años, es fundamental diferenciar entre salto devaluatorio y aumento en el ritmo devaluatorio. El primero, si sorprende y es creíble, podría generar los efectos deseados por algunos funcionarios y algunos industriales; el segundo, que por su naturaleza no puede sorprender, alimenta el aumento de las tasas de interés y probablemente también el de la inflación.

¡Animo!

Calvo, G. A. (1980): "Devaluación: niveles versus tasas", CEMA, Documento de trabajo, 13, mayo.

CONTEXTO; Entrega N° 1.151; Setiembre 6, 2011.

AGRO E INDUSTRIA, EN LA VISION OFICIAL

En la Universidad Católica Argentina me enseñaron que la demanda mundial de alimentos aumentaba muy lentamente, y que encima los productores agropecuarios no hacían cálculo económico. De manera que la “barrera” de los u\$s 1.000 M. anuales de exportaciones se explicaba por la combinación de razones de oferta interna y demanda mundial de productos primarios. Pero afortunadamente existía la industria, que era sinónimo de modernización, generación de empleo, incorporación de tecnología, etc.

Pero esto ocurrió durante la primera mitad de la década de 1960. Desde entonces corrió mucha agua bajo los puentes: China, el cambio tecnológico ocurrido en el sector agropecuario, la forma en que se adoptan las decisiones en el sector, junto a la demanda de mano de obra de la industria moderna: Todo esto debería obligarnos a actualizar los diagnósticos que existían hace medio siglo.

No, según los economistas que integran el Poder Ejecutivo, así como aquellos que gozan (o intentan gozar) del calor oficial.

Que Néstor y Cristina Kirchner se hayan quedado “con la sangre en el ojo”, por la derrota política que en 2008 sufrieron con el campo, es un tema de ellos que corresponde al plano político y psicológico.

Los economistas deberíamos estar en otra forma. Porque, K o no K, deberíamos arrancar de los hechos. Raúl Prebisch, a quien tanto se menciona a propósito de esta cuestión, siempre partía de los hechos. ¿Recomendaría hoy estropear la oportunidad que genera la soja? Difícil. Seguramente que alertaría contra los riesgos de la especialización. Como también lo haría Adam Smith (a propósito: la “supersojización” de la economía argentina responde en parte a las condiciones internacionales, pero también a las barbaridades que el gobierno les hace a los productores de granos alternativos, como trigo y maíz).

Flaco favor hacen mis colegas cuando, en vez de analizar la cuestión en base a los datos, racionalizan las posiciones que adoptan sus jefes políticos. Menos aún debemos esperar que la cuestión se zanje en una discusión entre entidades gremiales empresarias.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.151; Setiembre 6, 2011.

MINISTROS OPINAN SOBRE LOS MEDIOS

El ministro de interior Randazzo, seguido por los ministros Boudou y Aníbal Fernández y el secretario Juan Manuel Abal Medina, volvieron a cargar contra los medios de comunicación.

La ocasión fue dar a conocer el resultado del escrutinio definitivo (el que surge de las actas de las mesas, no el de los telegramas enviados al Correo), que prácticamente dejó intactas las cifras del escrutinio provisorio.

Los medios no alineados con el Poder Ejecutivo se habían hecho eco de las denuncias de irregularidades, picardías y fraudes, realizadas por algunos dirigentes de la oposición ante el juez federal de La Plata. Según el ministro de interior, esto implica un atentado a la democracia.

¿Será posible que, después de haber ganado la elección primaria con la mitad de los votos, el kirchnerismo tenga que seguir metiendo la pata de esta manera?, pregunta mi tía Carlota. El interrogante parte del supuesto de que la gente cambia, cuando –error tipo I, error tipo II- hay que adoptar las decisiones precisamente sobre la base de que la gente no cambia. Usted no cambia, tampoco yo. ¿Por qué habrían de cambiar los kirchneristas?

Última, pero no menos importante. Cuando vea (o escuche) a algún integrante del Poder Ejecutivo, decir algo que no tiene nada que ver con la realidad que usted palpa, recuerde que no le está hablando a usted o a mí, sino “haciendo méritos” delante de la Suprema Fuente de Poder. No estoy justificando, estoy explicando.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.151; Setiembre 6, 2011.

RECUPERACION DE LA RECAUDACION

La recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 35,4% entre agosto de 2010 e igual mes de 2011, y 32,3% comparando los 8 primeros meses de 2011 contra igual período del año pasado.

Hacia meses que el aumento interanual venía decayendo, ubicándose por debajo de 30%, como consecuencia de la caída en la recaudación de los impuestos al comercio exterior.

La desagregación por tipo de tributos muestra que el referido total entre los agostos, surge de un aumento de 51% en la recaudación del impuesto a las ganancias (¿tanta recuperación, tanta inflación, o tantas ganancias más allá de todo esto?), de 31,6% en la del IVA, y de 47,8% en la de derechos de exportación. A pesar del fuerte aumento de las importaciones, la recaudación por derechos de importación sube apenas 21,4%, porque las restricciones se instrumentan vía licencias de importación, que no generan ingreso fiscal.

Fuera del gobierno, se pueden poner contentos por estos datos quienes piensan que la mayor recaudación genera equilibrio fiscal. Para **Contexto** genera la tentación a aumentar el gasto público todavía más.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.151; Setiembre 6, 2011.

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

Concepto	Ago. '11	Ago. '10	Dif. % Ago. '11/ Ago. '10	Jul. '11	Dif. % Ago. '11/ Jul. '11	Ene-Ago'11	Dif. % Ene.-Ago.'11/ Ene.-Ago.'10
Ganancias	9.098,5	6.025,8	51,0	8.672,7	4,9	71.814,4	40,5
Ganancias DGI	8.586,2	5.662,2	51,6	8.161,1	5,2	68.126,2	39,1
Ganancias DGA	512,3	363,6	40,9	511,6	0,1	3.688,3	72,3
IVA	13.565,3	10.311,8	31,6	13.214,2	2,7	97.935,7	33,7
IVADGI	8.140,3	6.581,9	23,7	9.041,7	(10,0)	63.363,5	30,5
Devoluciones (-)	304,0	276,0	10,1	325,0	(6,5)	2.561,0	14,1
IVADGA	5.729,1	4.005,9	43,0	4.497,5	27,4	37.133,2	37,8
Reintegros (-)	668,0	200,0	234,0	300,0	122,7	3.325,0	74,0
Internos Coparticipados	881,4	765,6	15,1	823,2	7,1	7.055,6	15,0
Ganancia Mínima Presunta	121,7	122,3	(0,5)	119,5	1,9	862,0	(28,0)
Otros coparticipados	94,5	64,8	45,9	90,2	4,8	639,4	37,3
Derechos de Exportación	5.609,3	3.795,7	47,8	4.480,2	25,2	35.015,4	20,7
Derechos de Importación y Otros	1.274,1	1.049,9	21,4	1.142,7	11,5	9.066,1	31,6
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	708,8	495,1	43,2	486,3	45,8	4.843,8	22,9
Combustibles Ley 23.966 - Otros	310,6	298,9	3,9	289,5	7,3	2.362,9	11,2
Otros s/combustibles (2)	554,2	444,4	24,7	425,8	30,2	3.571,1	14,5
Bienes Personales	629,3	531,2	18,5	373,7	68,4	4.382,8	13,1
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	2.915,5	2.222,1	31,2	3.292,8	(11,5)	22.741,5	36,0
Otros impuestos (3)	617,2	411,9	49,9	469,2	31,5	3.748,5	37,2
Aportes Personales	4.270,5	3.089,8	38,2	5.492,1	(22,2)	33.344,2	36,4
Contribuciones Patronales	6.150,8	4.458,4	38,0	8.114,4	(24,2)	49.293,2	39,7
Otros ingresos Seguridad Social (4)	773,8	752,4	2,9	795,3	(2,7)	6.243,6	7,0
Otros SIPA (-)	130,4	84,8	53,8	137,0	(4,8)	934,7	48,8
Subtotal DGI	22.412,4	16.967,8	32,1	22.830,2	(1,8)	174.345,6	31,8
Subtotal DGA (5)	13.300,3	9.371,6	41,9	10.749,8	23,7	86.368,6	30,1
Total DGI-DGA	35.712,6	26.339,4	35,6	33.580,0	6,4	260.714,2	31,2
Sistema Seguridad Social	11.064,7	8.215,8	34,7	14.264,8	(22,4)	87.946,2	35,4
Total recursos tributarios	46.777,3	34.555,2	35,4	47.844,8	(2,2)	348.660,4	32,3
Clasificación presupuestaria	46.777,3	34.555,2	35,4	47.844,8	(2,2)	348.660,4	32,3
Administración Nacional	22.955,7	16.823,7	36,4	21.412,2	7,2	165.160,1	30,6
Contribuciones Seguridad Social (6)	10.625,7	7.928,0	34,0	13.966,3	(23,9)	85.378,3	34,8
Provincias (7)	11.524,2	8.570,9	34,5	11.104,1	3,8	87.029,5	33,2
No Presupuestarios (8)	1.671,7	1.232,7	35,6	1.362,3	22,7	11.092,5	30,6

(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/Cigarillos, 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° 1.151; Setiembre 6, 2011.

BRASIL AJUSTA. ¿Y NOSOTROS?

A las medidas de protección y alivio impositivo para los bienes transables, la semana pasada Brasil le sumó la creación de un fondo anticíclico, por u\$s 6.250 M, así como un (pequeño) aumento de las tasas de interés.

Todo lo cual les agregó preocupación a los productores argentinos.

Preocupación entendible, porque Brasil es un país geográficamente cercano y –para nosotros- grande, combinación que explica que sigamos lo que ocurre allí, con mucho mayor interés que lo referido a prácticamente cualquier otro país.

Brasil está en los mercados internacionales de capitales, y también comercia con el resto del mundo. Lo cual implica que la crisis internacional lo puede afectar vía el canal financiero, y también a través del comercial. ¿Podrá una crisis en el Primer Mundo generar un “vuelo hacia la calidad”, que tenga como destinatario a Brasil? Difícil. Más probable es que la corriente de fondos se afecte en sentido contrario.

En cuanto al plano comercial, como ocurre con cualquier otro país, un mundo que crece más lentamente es uno que compra menos, y a menor precio, y que intenta vender más. Consiguientemente toda la producción transable de Argentina está en alerta.

Brasil adoptará las decisiones en base a sus objetivos nacionales, y sin previo aviso. Basar nuestras decisiones en función de algún criterio “angelical” puede resultar muy costoso.

Como ocurre con el resto del mundo, en la comparación interanual las exportaciones argentinas a Brasil crecen mucho menos que las importaciones desde Brasil (entre agosto de 2010 e igual mes de 2011, subieron 11,6% y 27,8% respectivamente). A diferencia del resto del mundo, los niveles de exportación e importación bilaterales generan déficit. Lo cual implica que con respecto al resto del mundo tenemos superávit decreciente, y con Brasil déficit creciente.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.151; Setiembre 6, 2011.

CARLOS MARX CADA VEZ ESCRIBE MEJOR

Estas líneas fue motivadas por una coincidencia cronológica: la “lectura” (en el sentido de interpretación) que periodistas y analistas le dieron a la caída –con fuerte volatilidad- de las bolsas de Estados Unidos y Europa, luego del acuerdo que demócratas y republicanos alcanzaron en el Congreso de Estados Unidos a comienzos de agosto de 2011, para aumentar la deuda pública de dicho país; y la lectura (esta vez en sentido literal) de una jugosa obra.

La presentación está dividida en 2 secciones. En la primera reproduzco algunas afirmaciones contenidas en Cómo cambiar el mundo (Crítica, 2011), el último libro publicado por Eric Hobsbawm; en la segunda me pregunto en qué sentido una “perspectiva marxista” puede ayudar a entender el actual desenvolvimiento del sistema económico mundial (actual alude a contemporáneo, no a coyuntural, porque el interrogante que quiero contestar es la medida en que una perspectiva marxista puede hoy ayudar a entender el comportamiento tendencial del sistema económico mundial).

. . .

Leo cuanto libro llega a mis manos escrito por Hobsbawm, historiador marxista, nacido en 1917 en Egipto, migrado a Alemania y luego a Inglaterra.

Acabo de terminar de leer Cómo cambiar el mundo. Todos ellos publicados por la misma editorial, en su momento devoré Historia del siglo XX, 1995; La era del capital, 1848-1875, 1998; Sobre la historia, también publicado en 1998; Gente poco corriente, 1999; Revolucionarios, 2000; Entrevista sobre el siglo XXI, también publicado en 2000; Años interesantes, 2003; y Guerra y paz en el siglo XXI, 2007.

Como se lee en el prólogo de Cómo cambiar el mundo, “la obra recopila muchas de mis obras relativas a este campo [Marx y el marxismo 1840-2011], y es básicamente un estudio del desarrollo e impacto póstumo del pensamiento de Karl Marx (y el inseparable Frederick Engels)”.

. . .

Clasificada por materias, la siguiente es la selección que realicé, de las afirmaciones realizadas por Hobsbawm (el número que aparece entre paréntesis indica la página del libro de la que fue extraída).

Marx, mientras vivió (1818-1883). Desde el fracaso de la revolución de 1848, el principal esfuerzo político de Marx, la llamada Primera Internacional de 1864-1873, se había ido a pique. No ocupó ningún lugar destacado en la política ni en la vida intelectual de Gran Bretaña, donde vivió durante más de la mitad de su vida en calidad de exiliado (13). El impacto político del marxismo es sin duda el logro más importante de Marx desde el punto de vista de la historia (352).

La ininterrumpida historia del comunismo como movimiento social empieza en el ala izquierda de la Revolución Francesa (33). Las ideas de Marx acerca de la revolución empezaban con el análisis de la experiencia revolucionaria más importante de su era, la de Francia a partir de 1789 (65). La experiencia de la Comuna de París aportó importantes ampliaciones al pensamiento de Marx y Engels sobre el Estado y la dictadura proletaria (67). Marx y Engels consideraron que Francia, más que su propio país [Alemania], era decisiva para la revolución (84).

El comunismo que emergió en la década de 1830 fusionó las ideas de Francia con la nueva experiencia del proletariado en la sociedad capitalista de comienzos de la revolución Industrial (34). Gracias a Engels el comunismo marxista estuvo desde el principio bajo la influencia británica y francesa (35). Aparte de la historia, Engels destacó otras 2 importantes percepciones: la subordinación, y finalmente, la absorción, de la política en la economía, y por consiguiente la abolición del Estado en la sociedad del futuro (40).

El Manifiesto comunista [publicado en 1848] fue casi seguro el texto político unitario más influyente desde la revolucionaria Declaración de los derechos del hombre y del ciudadano por parte de los franceses (112). Su principal área de influencia fue el cinturón central de Europa, que se extendía desde Francia en el oeste hasta Rusia en el este (114). Se trata de un documento escrito para un determinado momento de la historia (117)... y representaba también una fase, relativamente inmadura, del desarrollo del pensamiento marxista (119). A comienzos del siglo XXI puede ser leído como una concisa caracterización del capitalismo. ¿De qué otro documento de la década de 1840 puede decirse lo mismo? (122). Falló en afirmar que `de todas las clases que se enfrentan hoy a la burguesía, sólo el proletariado es una clase verdaderamente revolucionaria´ (124).

Marx en su `tesis sobre Feuerbach´: `hasta ahora los filósofos sólo han interpretado el mundo: la cuestión es cambiarlo´ (349). El papel de las clases populares en una revolución burguesa y las relaciones entre las revoluciones burguesa y proletaria, serían los temas principales del Manifiesto comunista, y constituirían un tema fundamental en el pensamiento político de Marx y de Engels (66). Durante 1848-1849 Marx y Engels, como gran parte de la izquierda, subestimaron el potencial revolucionario o incluso radical del campo, por el que apenas se interesaron (75). Sean cuales fueren las perspectivas del movimiento de la clase obrera, las condiciones políticas para la conquista del poder se complicaron con la inesperada transformación de la política burguesa tras la derrota de 1848 (79).

El capital nos ha llegado no como Marx pretendía, sino como Engels pensó que aquel hubiera querido (189).

Comparada con la que tiene con los socialistas ricardianos, la deuda de Marx con los economistas del continente europeo es menor (46). Entre las ciencias, la economía permaneció sólidamente hostil a Marx (246).

Marx se abstuvo deliberadamente de hacer declaraciones específicas acerca de las economías e instituciones económicas del socialismo, y no dijo nada sobre la forma concreta de la sociedad comunista, excepto que no podía ser construida ni programada, sino que evolucionaría a partir de una sociedad socialista (18). La naturaleza exacta de las opiniones de Marx y en menor medida de las de Engels, es a menudo confusa, sobre todo acerca de temas que no les preocupaban especialmente (60). La prudencia respecto a la predicción del futuro se debía en gran medida al hecho de que el principal hacedor y líder de la revolución, el proletariado, era en realidad una clase en proceso de desarrollo (69).

Tratar el análisis político de Marx y Engels sin su dimensión internacional es lo mismo que representar Otelo como si no se desarrollase en Venecia (83).

Marx, luego de fallecer. 70 años después de la muerte de Marx, la tercera parte de la raza humana vivía bajo regímenes gobernados por partidos comunistas... Si algún pensador dejó una importante e indeleble huella en el siglo XX, fue él... Cuando cayó la URSS Marx volvió a encontrarse en la tierra de nadie... Hoy en día es, otra vez y más que nunca, un pensador para el siglo XXI (14-15).

El marxismo no se convirtió en un movimiento obrero influyente hasta la década de 1880 (55).

Gran parte de los debates marxistas posteriores son específicos del siglo XX y no se encuentran en Karl Marx... Marx decía que el ritmo irregular del crecimiento capitalista provocaba crisis periódicas de superpoblación que, tarde o temprano, se revelarían incompatibles con el modo capitalista de llevar la economía y generarían conflictos sociales a los que no sobreviviría (17).

Hay una serie de características esenciales del análisis de Marx, que siguen siendo válidas y relevantes. La primera es el análisis de la irresistible dinámica global del desarrollo económico capitalista; la segunda el del mecanismo de crecimiento capitalista mediante la generación de `contradicciones´ (23).

Lo que se podía aprender de Marx era su método de afrontar las tareas de análisis y acción, más que lecciones preparadas para ser extraídas de los textos clásicos... Una guía para la acción tenía la constante tentación de convertirse en dogma (97). Una observación elemental del marxismo es que los pensadores no inventan sus ideas en abstracto, sino que sólo pueden entenderse en el contexto histórico y político de su tiempo (321).

La mayor contribución de Antonio Gramsci al marxismo es la de haber promovido una teoría marxista de la política (324). Para él la política es el núcleo no sólo de la estrategia para

alcanzar el socialismo, sino del propio socialismo (326). El concepto mismo de praxis implica que comprender al mundo y cambiarlo son una misma cosa (327). Entre los teóricos marxistas, Gramsci es el único que valoró con la mayor claridad la importancia de la política como dimensión especial de la sociedad, y porque reconoció que en política hay implícito mucho más que poder (336).

Realidades económicas. En algún momento en torno a 1840, la historia europea adquirió una nueva dimensión: el ‘problema social’ o (visto desde otro punto de vista) la potencial ‘revolución social’, ambos expresados normalmente en el fenómeno del ‘proletariado’ (52). [A fines de la década de 1840] económicamente la industrialización, ya dominante en Gran Bretaña, avanzaba visiblemente en algunos lugares del continente, pero en un ambiente de crisis e incertidumbre que a muchos les parecía que ponía en tela de juicio todo el futuro del capitalismo como sistema (53). Ningún hombre, comunista o no, procedente del extranjero pudo haber visitado Inglaterra en aquellos años [alrededor de 1845] sin experimentar una honda consternación [por las condiciones de vida de los trabajadores] (109).

Rusia estaba demasiado atrasada para producir otra cosa que una caricatura de una sociedad socialista... Una Rusia capitalista liberal tampoco surgiría bajo el zarismo (23).

La de 1930 es la década en la que el marxismo se convirtió en una fuerza considerable entre los intelectuales de la Europa Occidental y del mundo de habla inglesa (267). La radicalización de los intelectuales de la década de 1930 estaba fundamentada en una respuesta a la crisis traumática del capitalismo de los primeros años de dicho decenio (272). Si el fascismo acababa con Marx, también acabaría con Voltaire y John Stuart Mill (273). La derrota del fascismo era un asunto de vida o muerte incluso para los revolucionarios comprometidos (278). La guerra civil española provocó la mayor movilización internacional espontánea de antifascismo, especialmente entre los intelectuales (312). Los políticos u otros emigrantes procedentes de la Alemania de Hitler fueron aceptados con reticencias en Occidente, y con la excepción parcial de Estados Unidos no fueron ni bien recibidos ni, salvo casos excepcionales, se integraron (269).

Cada vez ESCRIBE mejor. El Marx del siglo XXI sin lugar a dudas será muy distinto del Marx del siglo XX (16). El liberalismo político y económico, por separado o en combinación, no pueden proporcionar la solución a los problemas del siglo XXI. Una vez más, ha llegado la hora de tomarse en serio a Marx (424).

. . .

a. “En 2008 el mundo entró de repente en la crisis más seria del capitalismo desde la era de la catástrofe [1914-1940]”, afirmó Hobsbawm en página 421. Olvidemos por un instante el “de repente”, porque si la historia no confirma la afirmación (y esperemos que no la confirme), el autor siempre podrá utilizar el calificativo como escapatoria. ¿Cómo saber, al comienzo de una crisis, si terminará siendo la más seria desde la que se vivió entre las 2 guerras mundiales?

A propósito: cada vez que aparece una crisis, quienes observan la realidad desde la izquierda la “leen” como el comienzo del colapso final del sistema capitalista. Parece lógico esperar que dicho colapso final comience por una crisis, pero resulta muy poco relevante para la toma de decisiones razonar al revés, es decir, visualizar cada crisis como la “señal” del desplome final del sistema.

Más allá del interés que la crisis desatada en 2008 les genera a los agentes económicos, los dirigentes políticos y los analistas, en este trabajo me concentro en los desafíos que plantea el comportamiento a largo plazo del sistema capitalista.

b. Varias décadas de trabajo profesional me convencieron de la importancia que, en la explicación de los hechos económicos, tienen la historia y los procesos decisorios, así como las consideraciones políticas e institucionales. ¿Soy metodológicamente marxista? No me importaría serlo, si don Carlos mereciera el crédito. Por eso insisto: ¿qué tiene específicamente de marxista, prestarle atención a todos los factores que acabo de mencionar?

Prestarle atención a la historia, en el sentido de tener en cuenta los antecedentes o analizar episodios parecidos ocurridos en el pasado, seguramente que ya era algo conocido en la Antigua Grecia. Parece específicamente marxista plantear una interpretación de la historia en términos de lucha de clases (no meramente de conflictos porque, otra vez; ¿a quién se le ocurre pensar que fue Marx quien descubrió que existen conflictos en la vida real, o en el accionar público?), lucha que tiene como protagonista al proletariado. Como también parece específicamente marxista que el “modo de producción” determina la superestructura, de manera que las instituciones –incluyendo al Estado- poco pueden hacer para eliminar las “contradicciones internas” del sistema.

c. Ahora bien; ¿qué tiene esto que ver con la realidad actual? “Una observación elemental del marxismo es que los pensadores no inventan sus ideas en abstracto, sino que sólo pueden entenderlas en el contexto histórico y político de su tiempo”, afirma Hobsbawm en página 321. De acuerdo, pero esto también se aplica a Carlos Marx. Como bien aclara Hobsbawm en otros trabajos, es impensable esperar hoy que los asalariados del Primer Mundo lideren una revolución socialista. Por una parte, por el nivel de ingreso que alcanzaron; pero además, porque el “sentido de clase” que se desarrolla en los establecimientos fabriles, difícilmente pueda emerger entre quienes prestan servicios desde cada una de las casas que habitan, comunicándose vía Internet (en Estados Unidos sólo 1 de cada 6 integrantes de la fuerza laboral interviene en la producción de mercaderías, el resto en la de servicios; deben ser muy escasos los países en los cuales sigue siendo significativa la proporción de la fuerza laboral ocupada en el sector manufacturero. China probablemente sea una excepción).

En cuanto al rol del Estado en el funcionamiento de la economía, existe una diferencia fundamental entre lo que ocurría a mediados del siglo XIX y lo que está pasando a comienzos del siglo XXI. ¿Seguimos viviendo en una economía capitalista, en una economía mixta o en una economía más o menos democráticamente socialista? En el plano de la nomenclatura el debate parece estéril.

Lo verdaderamente significativo es el hecho de que, producto de la acumulación de factores y el cambio tecnológico, el PBI por habitante de prácticamente todos los países del

mundo crece de manera tendencial, y a tasas que contradicen todos los pronósticos pesimistas (basados en los rendimientos marginales decrecientes, por parte de David Ricardo; en la explosión demográfica, por parte de Thomas Robert Malthus; o en el agotamiento de los recursos naturales, por parte del Club de Roma); pero además que los gobiernos de turno aprendieron a luchar contra las crisis económicas más severas. En particular, los horrores de política cometidos durante la década de 1930 fueron suficientemente estudiados y tenidos en cuenta, como para que nunca más hayamos sufrido algo parecido.

d. Lo de que Carlos Marx cada vez escribe mejor alude al esfuerzo de algunos, de reescribir lo que éste dijo a mediados del siglo XIX, para aplicarlo a la situación actual. Al respecto mi recomendación es la siguiente: bastantes problemas tenemos con los problemas. ¿A qué gastar energías, que podrían tener usos alternativos, para imaginar lo que Marx diría hoy, si viviera? Lo cual, no está de más explicitarlo, también es aplicable a John Maynard Keynes, de manera que tampoco deberíamos ocuparnos de que Keynes cada vez escribe mejor.

e. Vivimos hoy en un mundo globalizado, como consecuencia de la fenomenal caída de los costos de transporte y comunicación; en un mundo que no sólo no tiene un gobierno mundial sino que carece de claros liderazgos políticos nacionales (el 20 de noviembre próximo España, con su economía en crisis, elegirá presidente del gobierno entre 2 candidatos que no inspiran a nadie); en un mundo donde el capital financiero adquirió una dimensión fenomenal y notable facilidad para movilizarse, lo cual afecta fuertemente el sector real de las economías; un mundo al que no siempre le resulta fácil generar puestos de trabajos genuinos, razonablemente remunerados; etc. Agenda suficiente como para que los economistas aplicados tengamos “materia prima” de sobra para inspirar trabajos útiles para la comunidad. Dado esto, que al servicio de entender y enfrentar los problemas concretos, que cada uno apele a lo que considere más útil. Yo parto de la realidad, no de los autores.

CONTEXTO; Entrega N° 1.152; Setiembre 6, 2011

CLIVE DAY
(1871 - 1951)

Nació en Hartford, Connecticut, Estados Unidos.

Estudió en las universidades de Yale (donde se doctoró en 1899), Berlín y París.

Durante 3 años enseñó historia económica en la universidad de California, y entre 1899 y 1936 economía, sociología y economía política, en la de Yale. Además de lo cual presidió la división balcánica de la Comisión Americana en la Negociación de Paz que se reunió en París, entre 1918 y 1919.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Day? Por el comentario bibliográfico a Consecuencias económicas de la paz, que John Maynard Keynes publicó en 1919.

“Keynes representó a la tesorería inglesa en la Conferencia de Versalles, renunciando a su cargo cuando perdió las esperanzas de modificar los términos del Tratado” (Day, 1920).

“Consecuencias... se vendió muy bien, tanto en Inglaterra como en Estados Unidos. Al año siguiente al de su publicación estaba siendo traducido a 9 idiomas... Fue escrito por un economista y se refiere a una cuestión económica, pero no contiene ninguna contribución a la literatura económica. Es una obra política, como los escritos de Daniel Defoe [autor, entre otras obras, de Robinson Crusoe] y el Comerciante inglés sobre la Paz de Utrecht... Los 3 primeros capítulos están planteados en términos teatrales, en base a 3 protagonistas: Clemenceau [presidente de Francia], Lloyd George [primer ministro de Inglaterra] y Wilson [presidente de Estados Unidos]. Por todo lo cual me aterra pensar, como sugirió un comentarista, que ‘la obra será consultada por los historiadores durante el próximo siglo’” (Day, 1920).

“La realidad [de Versalles] fue que ningún ser humano que habitara la Tierra podía armonizar los intereses en conflicto y lograr una paz perfecta. El presidente [Wilson], en la opinión de los asesores americanos con los cuales discutí esta cuestión, hizo más de lo que cualquier otro podría haber hecho, pero no era omnipotente. Las fuerzas en contra suyo eran demasiado poderosas, Keynes esto lo reconoce, y discute otros cursos de acción que se le presentaron a Wilson, cuando los franceses y los ingleses obstinadamente se negaron a modificar sus posiciones, conjeturando que tampoco hubieran funcionado” (Day, 1920).

Es autor de La política y administración holandesa en Java, publicado en 1904; Una historia del comercio, publicado en 1914; La cuestión de los balcanes, publicado en 1920; Desarrollo económico en la Europa moderna, publicado en 1933; y El surgimiento de la industria manufacturera en Connecticut, 1820-1850, publicado en 1935.

Day, C. (1920): “Keynes’ economic consequences of the peace”, American economic review, 10, 2, junio.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA														
Fecha	Riesgo	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos
	País	Encuesta BCRA		Call	p./ emp.	Presente	refer.	futuro		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$ libes por kilo)	
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	1° línea	Libre	BCRA	Rofex*						
	(puntos básicos)	ahorro en \$	7 a 59 d. en \$	tasa fija en \$	30 d. en \$	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)					
		(mensual, %)	(anual, %)	(anual, %)		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
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
Jun.11	605	0,02	0,82	9,66		4,1284	4,0959	4,1081	4,1356	3.246,79	2.669,30	8,339	2,02	21,93
Jul.11	593	0,02	0,83	10,37		4,1543	4,1276	4,1405	4,1737	3.363,61	2.811,59	8,484	2,04	21,83
Ago.11	708	0,02	0,87	9,68		4,1941	4,1684	4,1860	4,2233	2.972,92	2.514,28	8,722	2,08	21,40
2011														
Jul. 19	621	0,02	0,89	9,92		4,1500	4,1297	4,1430	4,1800	3.324,99	2.779,06	8,804	2,12	22,03
Jul. 20	614	0,02	0,89	10,29		4,1600	4,1363	4,1420	4,1790	3.335,56	2.791,12	8,972	2,16	22,02
Jul. 21	593	0,02	0,88	9,67		4,1600	4,1378	4,1430	4,1780	3.366,91	2.812,73	8,972	2,16	22,04
Jul. 22	591	0,02	0,89	9,73		4,1650	4,1395	4,1430	4,1780	3.356,35	2.803,32	8,654	2,08	21,99
Jul. 25	577	0,02	0,90	10,10		4,1650	4,1390	4,1390	4,1720	3.330,88	2.774,98	8,472	2,03	21,78
Jul. 26	582	0,02	0,76	9,77		4,1650	4,1372	4,1400	4,1710	3.368,64	2.800,48	8,605	2,07	21,91
Jul. 27	577	0,02	0,85	10,22		4,1650	4,1380	4,1390	4,1710	3.270,62	2.721,86	8,810	2,12	21,97
Jul. 28	581	0,02	0,90	9,88		4,1700	4,1398	4,1400	4,1710	3.270,97	2.733,65	8,810	2,11	21,79
Jul. 29	580	0,02	0,84	11,09		4,1700	4,1430	4,1430	4,1760	3.321,85	2.778,06	8,560	2,05	21,79
Ago. 1	588	0,02	0,91	9,83		4,1700	4,1460	4,1780	4,2090	3.336,21	2.785,35	8,910	2,14	21,76
Ago. 2	598	0,02	0,92	9,58		4,1750	4,1478	4,1790	4,2110	3.316,48	2.776,76	8,537	2,04	21,86
Ago. 3	619	0,02	0,80	9,66		4,1750	4,1502	4,1820	4,2130	3.308,75	2.775,48	8,508	2,04	21,85
Ago. 4	652	0,02	0,89	9,70		4,1800	4,1530	4,1820	4,2130	3.109,86	2.623,33	8,508	2,04	21,72
Ago. 5	689	0,02	0,89	9,69		4,1850	4,1545	4,1840	4,2170	3.067,61	2.588,88	8,430	2,01	21,65
Ago. 8	756	0,02	0,79	9,58		4,1850	4,1568	4,1880	4,2230	2.738,41	2.322,95	8,146	1,95	21,40
Ago. 9	711	0,02	0,93	9,57		4,1850	4,1562	4,1850	4,2200	2.864,02	2.424,40	8,628	2,06	21,29
Ago. 10	747	0,02	0,92	9,64		4,1850	4,1572	4,1800	4,2150	2.809,75	2.381,59	8,572	2,05	21,24
Ago. 11	709	0,02	0,92	9,61		4,1850	4,1585	4,1810	4,2150	2.949,01	2.502,54	8,572	2,05	21,34
Ago. 12	706	0,02	0,77	9,38		4,1850	4,1592	4,1810	4,2140	2.966,99	2.523,33	8,794	2,10	21,40
Ago. 15	696	0,02	0,81	9,35		4,1850	4,1595	4,1790	4,2140	2.989,67	2.526,91	8,794	2,10	21,33
Ago. 16	710	0,02	0,82	9,42		4,1850	4,1623	4,1820	4,2180	2.983,62	2.514,83	8,694	2,08	21,22
Ago. 17	704	0,02	0,75	9,61		4,1900	4,1655	4,1810	4,2200	2.993,83	2.527,54	8,779	2,10	21,19
Ago. 18	738	0,02	0,92	9,46		4,1950	4,1713	4,1880	4,2290	2.870,49	2.432,56	9,378	2,24	21,01
Ago. 19	731	0,02	0,82	9,53		4,2000	4,1772	4,1900	4,2330	2.825,38	2.402,16	8,852	2,11	21,01
Ago. 22	740	0,02	0,82	9,75		4,2000	4,1772	4,1900	4,2330	2.825,38	2.402,16	8,852	2,11	21,03
Ago. 23	749	0,02	0,86	9,48		4,2100	4,1828	4,1930	4,2400	2.895,63	2.460,25	8,945	2,12	21,15
Ago. 24	730	0,02	0,90	9,44		4,2100	4,1863	4,1940	4,2380	2.908,48	2.469,94	8,808	2,09	21,12
Ago. 25	748	0,02	0,94	10,20		4,2100	4,1868	4,1880	4,2310	2.865,76	2.432,26	8,808	2,09	21,19
Ago. 26	758	0,02	0,87	10,17		4,2150	4,1855	4,1900	4,2290	2.883,89	2.447,27	8,761	2,08	21,48
Ago. 29	737	0,02	0,82	9,68		4,2150	4,1875	4,1900	4,2320	2.943,25	2.494,39	8,761	2,08	21,69
Ago. 30	748	0,02	0,91	10,43		4,2200	4,1917	4,1940	4,2330	2.960,00	2.506,64	8,904	2,11	21,68
Ago. 31	730	0,02	0,95	9,92		4,2200	4,1995	4,1995	4,2370	2.964,79	2.507,02	8,665	2,05	21,60
Sep. 1	741	0,02	0,93	0,00		4,2350	4,2063	4,2830	4,3270	2.927,09	2.471,10	8,665	2,05	21,44

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
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	52.060	132.482	40.203	172.685	35.061	84.218	0	14.876	306.840
Jun.11	51.695	141.826	34.858	176.684	33.637	87.361	0	10.959	308.641
Jul.11	51.923	145.880	39.130	185.010	32.183	82.921	0	11.694	311.808
Ago.11									
2011									
Jul. 12	51.713	146.526	41.228	187.754	34.566	86.358	0	4.166	312.844
Jul. 13	51.879	146.286	43.933	190.219	34.550	85.819	0	3.404	313.992
Jul. 14	52.023	146.126	45.162	191.288	34.378	85.819	0	2.881	314.366
Jul. 15	52.031	145.809	43.293	189.102	34.157	85.819	0	5.116	314.194
Jul. 18	52.003	145.516	43.437	188.953	34.058	85.819	0	5.615	314.445
Jul. 19	51.969	145.169	43.546	188.715	33.863	85.819	0	5.724	314.121
Jul. 20	51.987	144.655	43.667	188.322	34.802	84.594	0	6.531	314.249
Jul. 21	51.982	144.593	43.003	187.596	34.718	84.594	0	7.898	314.806
Jul. 22	51.988	144.638	41.863	186.501	34.352	84.594	0	8.941	314.388
Jul. 25	51.934	144.721	41.693	186.414	33.911	84.594	0	8.769	313.688
Jul. 26	52.016	144.775	40.434	185.209	33.985	84.594	0	9.195	312.983
Jul. 27	52.025	145.290	41.038	186.328	34.021	82.921	0	10.537	313.807
Jul. 28	51.968	145.495	39.116	184.611	34.121	82.921	0	11.725	313.378
Jul. 29	51.923	145.880	39.130	185.010	32.183	82.921	0	11.694	311.808
Ago. 1	51.853	147.315	45.518	192.833	42.070	82.921	0	7.077	324.901
Ago. 2	51.863	147.320	45.692	193.012	42.027	82.921	0	6.744	324.704
Ago. 3	52.001	148.296	44.563	192.859	41.762	81.454	0	7.921	323.996
Ago. 4	51.722	148.364	43.308	191.672	41.790	81.454	0	8.452	323.368
Ago. 5	50.318	148.753	41.390	190.143	35.790	81.454	0	10.721	318.108
Ago. 8	50.277	149.649	40.778	190.427	35.844	81.454	0	9.908	317.633
Ago. 9	50.226	149.570	40.741	190.311	35.740	81.454	0	9.864	317.369
Ago. 10	50.333	149.194	41.073	190.267	35.951	80.097	0	10.555	316.870
Ago. 11	50.293	148.996	42.397	191.393	35.947	80.097	0	9.993	317.430
Ago. 12	50.330	148.672	41.814	190.486	35.769	80.097	0	10.990	317.342
Ago. 15	50.210	148.498	42.475	190.973	35.739	80.097	0	10.701	317.510
Ago. 16	50.150	147.884	40.058	187.942	35.939	80.097	0	13.281	317.259
Ago. 17	50.119	147.327	40.574	187.901	35.716	79.802	0	13.452	316.871
Ago. 18	50.072	147.109	40.710	187.819	35.328	79.802	0	13.376	316.325
Ago. 19	50.102	146.837	42.303	189.140	35.544	79.802	0	12.583	317.069
Ago. 23	50.109	146.779	43.293	190.072	35.649	79.802	0	11.797	317.320
Ago. 24	50.061	146.419	40.971	187.390	35.673	79.239	0	12.772	315.074
Ago. 25	50.041	146.276	39.566	185.842	35.357	79.239	0	14.705	315.143
Ago. 26	50.090	146.228	38.745	184.973	35.461	79.239	0	15.878	315.551

CONTEXTO; Entrega N° 1.152; Septiembre 6, 2011

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Miles de millones)														
Fecha		Total	Total	Depósitos en pesos					Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos	
		Depósitos y Circulante	Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros		
				Total	Privado									Público
Promedios														
2007		250.002	193.017	173.356	32.024	20.010	33.256	74.907	13.160	6.264	2.109	3.581	574	56.985
2008		302.969	236.259	209.671	38.254	28.666	38.701	92.397	11.653	8.342	2.857	4.807	678	66.710
2009		329.085	256.534	213.961	40.519	33.112	40.639	88.455	11.236	11.343	4.599	5.977	767	72.551
2010		423.786	333.090	275.973	52.170	43.148	49.395	118.509	12.750	14.505	7.551	6.085	870	90.696
Mar.11		528.089	415.314	352.923	64.072	56.035	59.874	158.738	14.204	15.356	7.955	6.458	943	112.775
Abr.11		540.281	425.929	362.454	66.385	56.987	61.695	162.861	14.526	15.525	8.133	6.489	903	114.351
May.11		556.466	440.155	374.842	68.782	61.038	63.589	166.446	14.987	15.871	8.354	6.602	916	116.310
Jun.11		569.806	449.354	384.664	70.740	63.546	64.866	170.226	15.286	15.670	7.994	6.724	951	120.452
Jul.11		589.801	461.732	396.425	69.415	62.358	74.354	174.891	15.408	15.721	7.783	6.887	1.050	128.069
Ago.11														
2011														
Jul. 12	587.463	457.689	392.273	68.431	60.384	74.459	172.345	16.654	15.763	7.842	6.840	1.081	129.774	
Jul. 13	588.558	459.301	393.868	68.320	60.695	73.710	173.436	17.707	15.767	7.837	6.873	1.057	129.257	
Jul. 14	592.227	463.227	397.740	69.633	62.980	74.299	174.928	15.900	15.780	7.840	6.900	1.040	129.000	
Jul. 15	591.227	462.212	396.858	69.607	62.230	73.459	176.190	15.372	15.748	7.806	6.910	1.032	129.015	
Jul. 18	590.515	462.118	397.034	69.954	61.353	72.056	177.811	15.860	15.683	7.751	6.837	1.095	128.397	
Jul. 19	589.793	462.248	397.205	70.339	62.779	69.977	178.572	15.538	15.673	7.699	6.914	1.060	127.545	
Jul. 20	591.217	463.723	398.777	70.659	63.699	71.752	177.633	15.034	15.612	7.635	6.965	1.012	127.494	
Jul. 21	593.782	466.226	401.247	69.526	67.042	72.056	177.710	14.913	15.620	7.643	6.964	1.013	127.556	
Jul. 22	594.307	466.336	401.166	68.991	68.582	71.067	177.552	14.974	15.647	7.630	7.006	1.011	127.971	
Jul. 25	594.488	466.703	401.525	69.520	71.014	69.815	176.137	15.039	15.649	7.638	6.966	1.045	127.785	
Jul. 26	593.146	465.853	400.733	70.338	68.891	69.559	177.352	14.593	15.635	7.637	6.969	1.029	127.293	
Jul. 27	594.408	467.123	401.941	71.361	68.324	70.319	177.294	14.643	15.650	7.652	6.961	1.037	127.285	
Jul. 28	596.598	469.204	403.931	72.122	67.798	71.655	177.659	14.697	15.653	7.640	6.976	1.037	127.394	
Jul. 29	595.676	467.597	402.182	70.002	63.509	75.971	178.354	14.346	15.687	7.658	6.985	1.044	128.079	
Ago. 1	598.085	468.990	403.709	70.560	63.794	76.866	177.521	14.968	15.655	7.631	6.923	1.101	129.095	
Ago. 2	597.248	468.003	402.664	69.799	62.273	77.417	178.140	15.035	15.650	7.637	6.947	1.066	129.245	
Ago. 3	597.096	467.014	401.178	71.022	58.939	78.595	177.705	14.917	15.769	7.766	6.952	1.051	130.082	
Ago. 4	598.294	467.132	400.244	69.895	56.335	80.902	178.311	14.801	16.002	7.977	6.977	1.048	131.162	
Ago. 5	598.095	465.403	398.682	68.313	55.055	81.523	178.842	14.949	15.943	7.893	7.007	1.043	132.692	
Ago. 8	598.185	464.466	397.732	69.813	55.430	78.852	177.699	15.938	15.946	7.903	6.948	1.095	133.719	
Ago. 9	597.868	465.138	398.258	69.900	56.756	76.852	178.391	16.359	15.981	7.920	7.003	1.058	132.730	
Ago. 10	597.340	465.137	398.361	70.358	58.586	75.442	177.485	16.490	15.956	7.883	7.012	1.061	132.203	
Ago. 11	599.161	467.554	400.556	70.506	60.715	74.357	178.371	16.607	16.009	7.908	7.031	1.070	131.607	
Ago. 12	599.128	467.841	400.852	70.373	62.375	73.723	177.834	16.547	16.007	7.909	7.026	1.072	131.287	
Ago. 15	599.878	469.251	402.124	71.757	64.525	71.350	177.984	16.508	16.040	7.942	7.016	1.082	130.627	
Ago. 16	599.463	469.315	402.292	71.514	63.487	72.212	178.418	16.661	16.015	7.922	7.015	1.078	130.148	
Ago. 17	598.669	468.927	402.013	72.017	62.243	72.367	179.626	15.760	15.970	7.876	7.039	1.055	129.742	
Ago. 18	601.662	472.149	405.138	72.243	65.304	71.665	180.189	15.737	15.974	7.878	7.064	1.032	129.513	
Ago. 19	602.536	472.778	405.704	71.496	67.387	70.097	181.201	15.523	15.970	7.849	7.118	1.003	129.758	
Ago. 23	601.748	472.489	405.323	73.301	68.484	67.657	179.528	16.353	15.954	7.819	7.056	1.079	129.259	
Ago. 24	601.683	473.213	406.236	73.235	68.766	67.606	180.404	16.225	15.909	7.760	7.089	1.060	128.470	
Ago. 25	603.103	474.756	407.884	73.478	70.202	67.319	181.314	15.571	15.884	7.719	7.115	1.050	128.347	
Ago. 26	602.851	474.379	407.394	72.649	70.537	65.845	183.243	15.120	15.892	7.710	7.143	1.039	128.472	

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

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

INDICADORES ECONÓMICOS MUNDIALES												
Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
2007	1,5309	2,0026	1,3704	117,78	7,6064	1,948	8,05	5,25	13.166,27	2.576,61	16.994,61	696,37
2008	1,5825	1,8533	1,4714	103,42	6,9494	1,836	5,08	3,05	11.248,73	2.162,52	12.154,39	871,62
2009	1,5423	1,5677	1,3950	93,60	6,8319	1,996	3,25	1,11	8.885,61	1.844,71	9.341,88	974,04
2010	1,5254	1,5455	1,3261	87,73	6,7687	1,761	3,25	0,52	10.667,00	2.349,52	10.020,51	1.227,27
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
Jun.11	1,5991	1,6215	1,4397	80,48	6,4758	1,591	3,25	0,40	12.097,30	2.687,76	9.541,56	1.527,55
Jul.11	1,5949	1,6148	1,4287	79,30	6,4590	1,563	3,25	0,41	12.515,68	2.811,31	9.995,64	1.569,95
Ago.11	1,6059	1,6359	1,4338	77,06	6,4049	1,597	3,25	0,46	11.326,61	2.504,63	9.072,93	1.759,71
2011												
Jul. 19	1,5918	1,6126	1,4139	78,95	6,4640	1,567	3,25	0,42	12.587,42	2.826,52	9.889,72	1.589,60
Jul. 20	1,5943	1,6151	1,4214	78,76	6,4596	1,559	3,25	0,42	12.571,91	2.814,23	10.005,90	1.597,90
Jul. 21	1,5924	1,6306	1,4398	78,43	6,4555	1,555	3,25	0,42	12.724,41	2.834,43	10.010,39	1.587,50
Jul. 22	1,6046	1,6298	1,4362	78,50	6,4479	1,553	3,25	0,42	12.681,16	2.858,83	10.132,11	1.602,30
Jul. 25	1,6032	1,6277	1,4376	78,36	6,4470	1,543	3,25	0,42	12.592,80	2.842,80	10.050,01	1.612,50
Jul. 26	1,6095	1,6411	1,4506	77,94	6,4420	1,537	3,25	0,42	12.501,30	2.839,96	10.097,72	1.616,70
Jul. 27	1,6093	1,6327	1,4364	78,00	6,4434	1,557	3,25	0,42	12.302,55	2.764,79	10.047,19	1.615,20
Jul. 28	1,6015	1,6354	1,4314	77,78	6,4430	1,566	3,25	0,42	12.240,11	2.766,25	9.901,35	1.612,60
Jul. 29	1,5990	1,6410	1,4382	76,92	6,4380	1,554	3,25	0,43	12.143,24	2.756,38	9.833,03	1.625,30
Ago. 1	1,6097	1,6295	1,4247	77,24	6,4341	1,562	3,25	0,43	12.132,49	2.744,61	9.965,01	1.621,10
Ago. 2	1,5974	1,6298	1,4197	77,03	6,4383	1,567	3,25	0,44	11.866,62	2.669,24	9.844,59	1.643,20
Ago. 3	1,6048	1,6422	1,4313	77,07	6,4340	1,563	3,25	0,44	11.896,44	2.693,07	9.637,14	1.660,60
Ago. 4	1,5958	1,6245	1,4094	79,10	6,4389	1,581	3,25	0,44	11.383,68	2.556,39	9.659,18	1.649,20
Ago. 5	1,5942	1,6389	1,4288	78,45	6,4412	1,587	3,25	0,44	11.444,61	2.532,41	9.299,88	1.652,30
Ago. 8	1,6016	1,6329	1,4182	77,62	6,4362	1,610	3,25	0,45	10.809,85	2.357,69	9.097,56	1.719,00
Ago. 9	1,6021	1,6315	1,4371	77,00	6,4313	1,628	3,25	0,45	11.239,77	2.482,52	8.944,48	1.746,10
Ago. 10	1,6069	1,6139	1,4189	76,84	6,4183	1,625	3,25	0,45	10.719,94	2.381,05	9.038,74	1.775,60
Ago. 11	1,5986	1,6226	1,4221	76,88	6,3955	1,623	3,25	0,45	11.143,31	2.492,68	8.981,94	1.745,90
Ago. 12	1,6007	1,6280	1,4251	76,84	6,3903	1,610	3,25	0,46	11.269,02	2.507,98	8.963,72	1.738,10
Ago. 15	1,6033	1,6384	1,4439	76,89	6,3913	1,591	3,25	0,46	11.482,90	2.555,20	9.086,41	1.760,50
Ago. 16	1,6069	1,6455	1,4405	76,77	6,3838	1,592	3,25	0,46	11.405,93	2.523,45	9.107,43	1.782,20
Ago. 17	1,6121	1,6544	1,4435	76,51	6,3875	1,585	3,25	0,46	11.410,21	2.511,48	9.057,26	1.791,60
Ago. 18	1,6090	1,6515	1,4336	76,60	6,3890	1,599	3,25	0,46	10.990,58	2.380,43	8.943,76	1.820,90
Ago. 19	1,6072	1,6481	1,4387	76,51	6,3920	1,602	3,25	0,47	10.817,65	2.341,84	8.719,24	1.849,60
Ago. 22	1,6108	1,6467	1,4359	76,85	6,4010	1,605	3,25	0,47	10.854,38	2.345,44	8.627,75	1.891,10
Ago. 23	1,6134	1,6497	1,4443	76,65	6,3993	1,600	3,25	0,48	11.176,76	2.446,06	8.733,01	1.865,20
Ago. 24	1,6127	1,6368	1,4415	77,00	6,3890	1,611	3,25	0,48	11.320,71	2.467,69	8.639,61	1.755,20
Ago. 25	1,6093	1,6287	1,4380	77,55	6,3909	1,611	3,25	0,48	11.149,82	2.419,63	8.772,36	1.757,20
Ago. 26	1,6091	1,6370	1,4497	76,69	6,3878	1,605	3,25	0,48	11.284,54	2.479,85	8.797,78	1.798,90
Ago. 29	1,6130	1,6404	1,4506	76,87	6,3816	1,592	3,25	0,48	11.539,25	2.562,11	8.851,35	1.788,80
Ago. 30	1,6083	1,6293	1,4442	76,69	6,3813	1,589	3,25	0,48	11.559,95	2.576,11	8.953,90	1.834,20
Ago. 31	1,6094	1,6244	1,4373	76,62	6,3800	1,593	3,25	0,49	11.613,53	2.579,46	8.955,20	1.826,90
Sep. 1	1,6011	1,6187	1,4269	76,90	6,3820	1,617	3,25	0,49	11.493,57	2.546,04	9.060,80	1.828,80