

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

12 días más y saldremos de la inexistente campaña electoral, para comenzar a averiguar qué quiere decir Cristina Fernández de Kirchner, presidenta de los argentinos durante 4 años más. En el plano económico la cuestión principal surge de la distancia que existe entre la realidad, exacerbada durante las últimas semanas, y el relato oficial. ¿Qué querrá decir, en este contexto, “profundizar el modelo”?

CLAVES

- ♦ La oposición se abroquela para oponerse a la reforma del régimen político, pasando de uno presidencialista a otro parlamentario.
- ♦ Brasil: la producción manufacturera se estancó.
- ♦ El fallecimiento de Steve Jobs permitió tener idea de lo que logró en su vida. Ejemplo de cómo se pueden superar dificultades económico-sociales existentes cuando uno nace.
- ♦ EEUU: el desempleo se mantuvo en 9,1% de la fuerza laboral, en setiembre pasado.

ME PREGUNTO

Hermes Binner; ¿sabe que vive en Argentina, país presidido por el “estilo K”? A veces actúa como si no lo supiera.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

⊖ La agencia Fitch le bajó la calificación de la deuda soberana a España y a Italia. Moody's se la bajó a 12 bancos.

VERDE

⊕ Boudou se pronunció en contra del desdoblamiento cambiario; Marco del Pont anticipa 4 años más de “flotación administrada”. La cuestión está lejos de ser zanjada, pero éstas no son las peores señales.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Estado de situación, en lo económico
- ♦ Los hechos, desde la fantasía y la normalidad
- ♦ Autos: “ellos” y “nosotros”
- ♦ Recaudación: ganancias “salvó las papas”
- ♦ Monetarismo
- ♦ William L. Breit

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Cuando una persona estúpida hace algo que lo avergüenza, afirma que lo hace porque es su deber”. George Bernard Shaw.

COMO LO VEO

“No hay en Estados Unidos, y quizás en el mundo, una compañía más exitosa que Apple. Mi hermana y yo fuimos a comprar un I-pad. A la entrada del local nos atiende un encargado, quien nos dice que no hay ningún vendedor disponible, pero nos toma el nombre y nos dice que estamos terceros en la lista. 3 o 4 minutos después mi hermana, que no tiene paciencia, me dice que nos vayamos y que volveremos otro día. El encargado nos ve enfilarse a la puerta y nos pregunta si hay algún problema. Mi hermana le dice que no puede esperar. El le responde que es la política de la empresa que ningún comprador se retire insatisfecho, y llama a una persona del departamento de servicios. 20 minutos después salíamos del local, con la compra hecha. Apple, en el apogeo de su fama, no deja salir de su tienda (atiborrada de clientes) un sólo comprador potencial, ¡aunque esté batiendo récord de ventas!”.

(Fuente: Koppany, E. J.: “Viñetas de un viaje a Estados Unidos”, 14 de setiembre de 2011).

12 días más y saldremos de la inexistente campaña electoral, para comenzar a averiguar qué quiere decir Cristina Fernández de Kirchner, presidenta de los argentinos durante 4 años más. En el plano económico la cuestión principal surge de la distancia que existe entre la realidad, exacerbada durante las últimas semanas, y el relato oficial. ¿Qué querrá decir, en este contexto, “profundizar el modelo”?

Binner y la reforma del régimen político

El gobernador de la provincia de Santa Fe me saca de quicio. Habla como si viviera en un país normal, en una época normal. En un dirigente político esto es imperdonable. Pero nadie cambia, él tampoco. Así que seguiremos viendo episodios como el de la semana pasada, donde el oficialismo agita la bandera del cambio del régimen político-institucional, para pasar del

presidencialismo al parlamentarismo, y al candidato presidencial Binner la idea le parece digna de consideración. Menos mal que el resto de la oposición lo hizo entrar en razones... por ahora.

El FMI utiliza las estimaciones del IPC que hacen las provincias

En sus cálculos referidos a la tasa de inflación de Argentina, el FMI dejó de utilizar las estadísticas que genera el INDEC (son lerdos los muchachos). En adelante va a utilizar las estimaciones que realizan las direcciones de estadística de algunas provincias, muy similares a las que realizan las consultoras hostigadas por la secretaría de comercio y la justicia.

¿Quién entiende a De Mendiguren?

Nadie espera de un dirigente gremial empresario congruencia o apego a la realidad, cuando se expresa públicamente (como me dijo una vez un amigo mío, que estuvo durante algún tiempo al frente de una entidad, cuando le dije que para no terminar con la amistad cada vez que aparecían afirmaciones suyas en un diario, yo pasaba la página sin leerlas. “Hacés bien, Juan Carlos, porque ahora yo no tengo opiniones ni personales ni profesionales, sino sectoriales”).

Pero hay grados y grados. El titular de la UIA venía diciendo que estaba todo fenómeno, luego afirmó que hay problemas, y nuevamente que lo entendieron mal. ¿En qué quedamos?

Cada vez más villas

En el Gran Buenos Aires hay 864 villas y asentamientos, 90 más que hace 5 años.

¿Qué está pasando?

Por una parte, como bien afirma Eduardo Amadeo, hay un crecimiento “endógeno” de las villas, por oposición a la continuación de la inmigración, tanto interna como internacional; por el otro la vivienda es crecientemente inaccesible para muchos. La “urbanización” de las villas también alienta la referida inmigración.

¿Y entonces?

Cómo me gustaría ver a alguien “a cargo”.

Más allá de lo electoral, donde no parece haber desafíos, alguien dentro del oficialismo tiene que sentarse y pensar “tenemos un problema, a qué se deberá y qué podemos hacer al respecto”. Porque el mundo no es lo que era y los problemas de la política económica se siguen exacerbando. ¿Vender reservas del BCRA al infinito; importar cada día más productos energéticos? No es una estrategia.

En la micro, más y más están sintiendo en el mostrador que –no sorprendentemente- la reactivación se agota. Por el otro lado, la tasa de inflación no parece estar aumentando (congruente con una demanda cuyo crecimiento se debilita).

Estemos atentos a señales que indiquen que el equipo económico, más allá de las expresiones públicas, se puso a trabajar.

¡Animo!

ESTADO DE SITUACION, EN LO ECONOMICO

¿Dónde estamos parados, hoy, en materia económica?

1) Vivimos en un mundo cuyo PBI crece más despacio (en algunos países, nada). Con diferencias entre Estados Unidos, Grecia y resto de Europa, China y Brasil, pero en todos los casos corrigiendo hacia abajo las expectativas de crecimiento.

Nuestra conexión con ese mundo es principalmente comercial. Un mundo que crece más despacio trata de comprarnos menos cantidad, pagando menor precio, y de vendernos a precios de liquidación algunos productos que pensaba colocar en su mercado interno o exportar a otros países. No hay tal cosa como un blindaje, aunque claramente el impacto de una crisis mundial sobre nuestra economía depende de la intensidad y duración del fenómeno, cuestión sobre la cual nadie sabe nada.

2) La visión económica del Poder Ejecutivo se basa en mejoras continuas de los términos del intercambio, que le permiten financiar cambios discrecionales de los precios relativos, a través de subsidios. Planes sociales, energía, transporte, etc. La desagregación del gasto público muestra como primer ítem seguridad social, que se lleva 40% del gasto público total (vivimos en un país con 40 millones de habitantes, 7 de los cuales tienen carnet de jubilado), y como segundo ítem subsidios a energía y transporte, que equivalen a la mitad de lo que se gasta en jubilados.

Pues bien, la mejora continua de los términos del intercambio está hoy en duda. El precio absoluto de la soja sigue siendo muy bueno, pero cayó 20% desde el nivel máximo.

3) Junto a la mejora de los términos del intercambio, la visión económica del Poder Ejecutivo se basa en apropiarse de stocks, que pertenecían al sector privado (fondos de las AFJP) o a “todos” (reservas del Banco Central).

Los stocks se agotan, como lo sabe el ama de casa que ve que los miembros de su familia sólo abren la heladera para sacar, o el general que sabe que no puede reponer los soldados que se mueren o las balas que se disparan. Salvo que se puedan reponer (lo cual supone la acción concreta de alguien, para el cual tiene sentido hacer el esfuerzo) o reemplazar por otros stocks. Nadie se chupa el dedo en Argentina, y por consiguiente la inversión de riesgo se resiente, porque nadie se siente dueño de su fábrica o empresa, no importa lo que los empresarios y los líderes empresarios le digan a la presidenta de la Nación.

4) Junto a lo cual está el “estilo K”, mejor dicho, el “estilo M” (tolerado, al menos, por la presidenta de la Nación), según el cual la primera consideración que hace cualquier empresario en Argentina, que quiere llevar adelante un emprendimiento, es qué le parecerá al secretario de comercio. Quien amenaza en forma global y actúa en forma específica. Porque frena –cuando ya están en la Aduana- la importación de algunos productos (ahora le tocó el turno a los libros), pero el total de las compras al exterior no hace otra cosa que subir, y no solamente en productos energéticos, resultado de la “política” llevada a cabo por el gobierno a partir de 2003.

5) la reactivación se detuvo, la inflación no disminuye. Si los problemas del crecimiento económico se solucionaran aumentando la demanda agregada, Argentina sería un país desarrollado. Todos los valores nominales de las variables, en su variación interanual, crecen entre 30 y 40% (más cerca de 40 que de 30). No obstante lo cual, como viene indicando **Contexto**, hasta para el INDEC la reactivación se detuvo hace algunos meses... y sin contar el impacto de Brasil. En cuanto a la tasa de inflación, bien medida, no hay ninguna indicación de que se esté morigerando. ¿Intentará el equipo económico solucionar el agotamiento de la reactivación aumentando más rápidamente aún el gasto público nominal y la oferta monetaria? A propósito: la autoridad monetaria tiene hoy entre manos cuestiones mucho más importantes que el reemplazo del general Roca, por algún otro compatriota, en algunos de nuestros billetes.

No es para desesperarse, es para remangarse, pensar y actuar. ¿Cómo y cuándo lo hará el gobierno? Esta pregunta se contesta en otra porción de este número de la newsletter, porque debe ser respondida desde la óptica gubernamental.

¡Animo!

POSDATA1. Amado Boudou se pronunció en contra del desdoblamiento cambiario, como se conoce al hecho de que el número de pesos que recibe el exportador, por cada dólar generado por ventas al exterior, depende del producto exportado (ejemplo: \$ 4,24 para quien exporta soja, \$ 8 para quien exporta arandelas). El anuncio debe haber puesto tristes a los industriales, y también a aquellos que sueñan con un modelo donde hay que castigar al sector agropecuario, para favorecer al sector manufacturero, la “niña bonita” del modelo.

POSDATA 2. Mercedes Marcó del Pont afirmó que “la flotación administrada [del tipo de cambio] seguirá otros 4 años”.

LOS HECHOS, DESDE LA FANTASIA Y LA NORMALIDAD

Toda ama de casa, todo empresario, todo ministro de economía, sabe que hay vaivenes en la vida. Que a veces hay mayores ingresos, a veces mayores gastos. Que cuando los mayores ingresos son de naturaleza transitoria, no hay que gastarlos todos porque después el “ajuste” es más doloroso. También saben que uno depende de los demás, y que no todo está bajo control.

¿Por qué digo todo esto? Porque el hecho de que una economía mundial que crece más lentamente, es una que tratará de comprarte menor volumen, pagándote menor precio, e intentará venderte productos a precio de liquidación; como el hecho de que cuando basás tu estrategia en una mejora de los términos del intercambio, o en incautar stocks para resolver problemas de flujo, la jugada durará lo que dura la referida mejora de los términos del intercambio, o la cantidad de stocks que le quedan disponibles al gobierno de turno; todo esto es parte de la normalidad.

¿Cuál es el problema? Cómo se procesa esto desde la fantasía. De la boca para afuera, tanto la presidenta de la Nación como los funcionarios del Poder Ejecutivo y aquellos que quieren quedar bien con el poder, racionalizándole sus afirmaciones, sostienen que gracias al “nuevo modelo de país” encontraron cómo crecer 9% anual de aquí hasta el Día del Juicio Final a la tarde, y que la estrategia es “a prueba” de crisis mundiales. Y qué bien haría el resto del mundo en copiarnos, para salir de la comprometida situación en la que se encuentra. Cada tanto organizan encuentros de economistas afines, donde se felicitan mutuamente y descalifican a todo aquel que pone en tela de juicio diagnósticos y perspectivas.

Argentina 2011 parece tener 2 problemas: los problemas, como los entendería cualquier persona, y un Poder Ejecutivo mal acostumbrado, debido a las circunstancias externas –y algunas políticas- existentes en los últimos años. Cuando vivo de herencias, y encima me puse de moda, puedo meter la pata sin que alguien se de cuenta. El problema surge cuando el viento deja de soplar por la popa y comienza a soplar por la proa.

Lo mejor que podría estar pasando hoy en nuestro país es que el Poder Ejecutivo dijera lo que dice de la boca para afuera, pero se reuniera en secreto a partir del siguiente hecho: “muchachos, tenemos un problema, lo cual implica desandar caminos desde lo que hicimos y dijimos en los últimos años”. ¿Lo estarán haciendo? Me gustaría creerlo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.157; Octubre 11, 2011.

AUTOS: “ELLOS” Y “NOSOTROS”

Primero los hechos, siempre primero los hechos.

En Argentina, comparando setiembre de 2010 contra igual período de 2011, la producción de automóviles aumentó 9,1%, las ventas totales 30% y las de vehículos producidos en el país 49,5%, en tanto que las exportaciones cayeron 11,4%.

En Brasil, también comparando los 2 setiembres, la producción de autos cayó 6,2%. Esta última información es congruente con el hecho de que el stock de productos terminados aumentó, pasando de 24 días en 2009 a 37 en la actualidad. Lo cual implicó suspender personal allá.

A la luz de esta información **Contexto** venía diciendo que no sorprendería que Brasil encontrara que los autos argentinos vendidos en su país tenían “aftosa”. La semana pasada FIAT anunció la suspensión de 400 operarios, decisión que revirtió porque –según la empresa– pudo solucionar un problema que tenía de licencias para exportar a Brasil.

Más allá de eventos puntuales, lo que está ocurriendo en Brasil con su demanda de autos es congruente con el estancamiento de su actividad económica (al menos la manufacturera).

¿En Argentina no? La diferencia podría (subrayo, porque es conjetura) estar en que los brasileños no huyen del real cuando se devalúa, y no tienen las dudas que tenemos nosotros con respecto a nuestro gobierno. En Argentina, compra dólares aquel a quien los pesos en la mano “le queman” y por eso quiere huir, pero con el mismo criterio compra inmuebles o... autos (nótese que en Argentina se resintió la exportación pero no así la demanda local).

Última, pero muy importante. El queso es un bien no durable (cada pedazo se consume una sola vez), el auto es un bien durable. La demanda de bienes no durables fluctúa muchísimo menos que la de bienes durables. Frente a una crisis, con un parque automotor nuevo, la demanda de vehículos nuevos puede caer mucho durante un tiempo (en Estados Unidos disminuyó a la mitad cuando comenzó la crisis de 2007). Esto lo sabe cualquier fabricante y vendedor de autos. No es un pronóstico, es un recordatorio.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.157; Octubre 11, 2011.

RECAUDACION: GANANCIAS “SALVO LAS PAPAS”

El total de la recaudación impositiva, aduanera y previsional aumentó 33,9% entre setiembre de 2010 e igual mes de 2011. Comparando los 9 primeros meses de los 2 años citados, el aumento fue de 32,5%.

El referido 33,9% de aumento total surge de una suba de 50,8% de la recaudación por impuesto a las ganancias, de 33,6% en la del IVA y de 22,3% tanto por derechos de importación como de exportación.

Por su parte el referido 32,5% surge de subas de 41,5% de la recaudación del impuesto a las ganancias, de 33,7% en la del IVA, de 30,3% en la de derechos de importación y de 20,9% en la de derechos de exportación.

En la discusión del presupuesto 2012, el viceministro de economía Roberto Feletti defendió el citado aumento de la recaudación del impuesto a las ganancias, que en parte se basa en que la legislación impositiva no permite actualizar los balances por inflación, a pesar del aumento de precios verificado desde el abandono de la Convertibilidad. Según el número 2 del equipo económico, posibilitar el ajuste por inflación fue lo que en el pasado debilitó la recaudación del impuesto a las ganancias. Para el referido funcionario hay que recaudar como sea, sin importar las consecuencias, y no hay que reconocer la existencia de inflación, cualquiera sea su tasa y el período durante el cual se ignora su existencia, porque eso reduce la recaudación impositiva, dado que sólo se pagaría impuesto sobre las ganancias reales y no sobre las sobreestimadas por el referido fenómeno. ¿Será esto parte del “nuevo modelo de país”?

Última, pero muy importante: el aumento de la recaudación es mucho menor que la suba del gasto público, de manera que –más allá de la contabilidad creativa- las cuentas del Estado están cada día más comprometidas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.157; Octubre 11, 2011.

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

Concepto	Sep. '11	Sep. '10	Dif. %	Ago. '11	Dif. %	Ene-Sep'11	Dif. %
			Sep. '11/ Sep. '10		Sep. '11/ Ago. '11		Ene.-Sep.'11/ Ene.-Sep.'10
Ganancias	8.662,5	5.743,6	50,8	9.098,5	(4,8)	80.476,9	41,5
Ganancias DGI	8.169,6	5.364,9	52,3	8.586,2	(4,9)	76.295,7	40,4
Ganancias DGA	492,9	378,7	30,2	512,3	(3,8)	4.181,2	66,0
IVA	14.322,5	10.723,1	33,6	13.565,3	5,6	112.258,2	33,7
IVA DGI	9.612,2	6.911,2	39,1	8.140,3	18,1	72.975,7	31,5
Devoluciones (-)	300,0	300,0	0,0	304,0	(1,3)	2.861,0	12,4
IVA DGA	5.010,3	4.111,8	21,9	5.729,1	(12,5)	42.143,5	35,7
Reintegros (-)	355,0	209,0	69,9	668,0	(46,9)	3.680,0	73,6
Internos Coparticipados	925,2	776,9	19,1	881,4	5,0	7.980,8	15,5
Ganancia Mínima Presunta	121,2	113,8	6,5	121,7	(0,4)	983,2	(25,0)
Otros coparticipados	94,9	71,2	33,2	94,5	0,4	734,2	36,7
Derechos de Exportación	5.599,6	4.579,7	22,3	5.609,3	(0,2)	40.615,0	20,9
Derechos de Importación y Otros	1.394,6	1.140,7	22,3	1.274,1	9,5	10.460,7	30,3
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	643,2	578,9	11,1	708,8	(9,3)	5.486,9	21,4
Combustibles Ley 23.966 - Otros	364,8	320,2	13,9	310,6	17,4	2.727,7	11,6
Otros s/combustibles (2)	495,9	469,8	5,5	554,2	(10,5)	4.067,0	13,4
Bienes Personales	180,0	165,5	8,8	629,3	(71,4)	4.562,8	13,0
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	3.542,4	2.511,7	41,0	2.915,5	21,5	26.283,9	36,6
Otros impuestos (3)	377,9	182,5	107,0	617,2	(38,8)	4.126,4	41,6
Aportes Personales	4.423,5	3.193,6	38,5	4.270,5	3,6	37.767,7	36,6
Contribuciones Patronales	6.339,8	4.629,6	36,9	6.150,8	3,1	55.632,9	39,4
Otros ingresos Seguridad Social (4)	748,3	757,5	(1,2)	773,8	(3,3)	6.991,9	6,1
Otros SIPA (-)	151,3	100,1	51,0	130,4	16,0	1.086,0	49,1
Subtotal DGI	23.724,3	16.756,8	41,6	22.412,4	5,9	198.069,9	32,9
Subtotal DGA (5)	12.645,1	10.411,7	21,5	13.300,3	(4,9)	99.013,7	28,9
Total DGI-DGA	36.369,4	27.168,5	33,9	35.712,6	1,8	297.083,6	31,5
Sistema Seguridad Social	11.360,4	8.480,6	34,0	11.064,7	2,7	99.306,6	35,3
Total recursos tributarios	47.729,8	35.649,1	33,9	46.777,3	2,0	396.390,2	32,5
Clasificación presupuestaria	47.729,8	35.649,1	33,9	46.777,3	2,0	396.390,2	32,5
Administración Nacional	23.576,6	17.698,5	33,2	22.955,7	2,7	188.736,7	31,0
Contribuciones Seguridad Social (6)	10.904,2	8.147,5	33,8	10.625,7	2,6	96.282,6	34,7
Provincias (7)	11.605,9	8.484,0	36,8	11.524,2	0,7	98.635,4	33,6
No Presupuestarios (8)	1.643,1	1.319,2	24,6	1.671,7	(1,7)	12.735,6	29,8

(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.

MONETARISMO

Si usted quiere injuriar a un economista, si lo quiere hacer sentir realmente mal, no lo acuse de ladrón, plagiarlo o superficial sino de... monetarista. No importa si usted, él (o ella) o la audiencia, saben de qué están hablando. El impacto es devastador.

Cuando estudié en la Universidad Católica Argentina, durante la primera mitad de la década de 1960, referido a la tasa de inflación se había planteado un debate entre “los monetaristas” y “los estructuralistas”. En rigor, ninguno de nosotros terminaba de entender con precisión los términos del debate, pero desde cuándo los estudiantes tienen que entender algo para tomar partido por alguna de las posiciones. Naturalmente, éramos todos estructuralistas, porque cuando uno es joven no puede ser monetarista. Y por si faltaba algo para decidimos, Raúl Prebisch era uno de los principales referentes de la posición heterodoxa, mientras que la ortodoxia era encarnada por... Federico Pinedo.

Más allá de esto, ¿qué es el monetarismo? “Es la perspectiva según la cual la cantidad de dinero tiene gran influencia sobre la actividad económica y el nivel de precios, y los objetivos de la política monetaria se logran de la mejor manera posible fijando una tasa de crecimiento a la oferta monetaria”, respondió Philip D. Cagan cuando abordó la cuestión en el diccionario Palgrave (Cagan, 1987), agregando que “la base del monetarismo es la teoría cuantitativa del dinero”, y que “el enfoque monetario de la balanza de pagos es una extensión del monetarismo a las economías abiertas”.

La ecuación básica de la teoría cuantitativa del dinero, según la cual la cantidad de dinero, multiplicada por la velocidad de circulación, es igual a la multiplicación del PBI (o el volumen de transacciones) por el nivel de precios (en símbolos, $MV=PT$), es neutral con respecto a si la causalidad va de dinero a precios, o de estos a aquel. En otros términos, es tan compatible con teorías del dinero activo como del dinero pasivo.

La teoría cuantitativa del dinero, no como ecuación sino como explicación, afirma que los cambios en la oferta monetaria sólo parcial y transitoriamente pueden ser contrarrestados por modificaciones de la velocidad de circulación, y por consiguiente determinan cambios en el valor nominal del PBI. Como los cambios en el PBI real son pequeños, el grueso del cambio en la oferta monetaria se traduce en un aumento de los precios. Este es el sentido en el cual Milton Friedman afirmaba que la inflación es un fenómeno monetario. Claramente esto es más claro cuanto mayor sea el ritmo de emisión monetaria. En Argentina, entre setiembre de 2010 e igual mes de 2011, la oferta monetaria aumentó casi 40%. ¿Qué pasó con la velocidad de

circulación, o con la reactivación económica, que permita compatibilizar este aumento de la cantidad de dinero, con la estimación oficial de la tasa de inflación?

Cuando dentro de la profesión y en el plano descriptivo (no en el descalificador), uno busca nombres de monetaristas, entre los contemporáneos aparecen básicamente 3: Milton Friedman, Karl Brunner y Allan H. Meltzer. Pero ellos no comenzaron, sino que se encaramaron en los hombros de Clark Warburton, Henry Simons y Lloyd Mints. Por su parte los nombres asociados con el enfoque monetario de la balanza de pagos son los de David Hume, James Edward Meade, Robert Alexander Mundell y Harry Gordon Johnson (los trabajos contemporáneos iniciales fueron recopilados en Frenkel y Johnson, 1976).

Brunner (1980, 1992) explica su "credo" monetarista en los siguientes términos: "la clave del monetarismo es que la teoría de los precios es el paradigma del análisis económico. La regla monetarista de crecimiento constante de la oferta monetaria se ocupa de una cuestión importante. El fundamento de una política activista o de intervención requiere, por parte del gobernante, perfecta información e interés por el bien común. Ninguna de estas condiciones se cumple en la realidad en absoluto, según enormes cantidades de evidencia. En un contexto de fuerte incertidumbre, la regla monetarista es óptima".

Sigue Brunner: "¿por qué los bancos centrales operan como lo hacen, por qué en general se oponen a comprometerse? El análisis de preguntas como éstas terminó de destruir la base de la teoría del gobierno benevolente. La visión sociológica del gobierno apoya la teoría del gobernante benevolente, y está en favor de un gobierno omnipresente. El análisis económico, por el contrario, enfatiza el hecho de que los políticos y los burócratas son los empresarios del mercado político".

"Un análisis de economía política de las instituciones políticas revela la ambigüedad básica de dichas instituciones. El público puede a duras penas monitorear a los funcionarios, y además hay ignorancias básicas sobre la estructura de la economía. Esto crea amplio espacio para políticas discrecionales, las cuales deben ser circunscriptas vía restricciones legislativas y/o constitucionales. Para entender la respuesta de política a problemas concretos, primero tenemos que entender la 'teoría' que guía a la política, es decir, la cosmovisión de quienes toman las decisiones. Un examen de los detallados informes de política, y sus fundamentos, me convencieron que los autodefinidos hombres prácticos son, en realidad, ardientes teóricos (el acuerdo con John Maynard Keynes en esta materia es total)".

Brunner, K. (1980): "A fascination with economics", Banca nazionale del lavoro, 135, diciembre.

Brunner, K. (1992): "My quest for economic knowledge", en Szenberg, M. (ed.): Eminent economists, Cambridge University Press.

Cagan, P. (1987): "Monetarism", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

Frenkel, J. A. y Johnson, H. G. (1976): The monetary approach to the balance of payments, Allen.

WILLIAM L. BREIT

(1933 - 2011)

Nació en San Antonio, Texas, Estados Unidos.

Estudió en las universidades de Texas y estatal de Michigan.

Enseñó en la universidad estatal de Luisiana, en la de Virginia y a partir de 1983 en la Trinity.

Entre 1985 y 1986 presidió la Southern Economic Association.

Se dedicó a la economía porque fracasó cuando le tomaron una prueba para trabajar como... comediante, habilidad que había desarrollado entreteniéndolos a veteranos de guerra en bases militares y hospitales. Según él fracasó porque es muy difícil para un comediante hacer su número sin público delante. Al parecer, falleció soltero.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Breit? Por la serie de relatos autobiográficos realizados de muchos galardonados con el premio Nobel en economía, y por haber escrito novelas de misterio donde el crimen se resuelve aplicando el análisis económico. Concentró su labor profesional en la historia del pensamiento económico y en las políticas antimonopólicas.

Ronald Calgaard, presidente de la Universidad Trinity, le preguntó qué se podía hacer para que el departamento de economía adquiriera visibilidad. Así fue como nacieron las Nobel laureate lecture series. Al comienzo los laureados eran escépticos.

Vidas de los galardonados va por la quinta edición, todas publicadas por The MIT press. Las 3 primeras, en colaboración con R. W. Spencer, vieron la luz en 1986, 1990 y 1995; las 2 últimas, en colaboración con B. T. Hirsch, fueron publicadas en 2004 y 2009. La primera edición contiene las 7 primeras entrevistas (realizadas a W. Arthur Lewis, Laurence R. Klein, Kenneth Joseph Arrow, Paul Anthony Samuelson, Milton Friedman, George J. Stigler y James Tobin), la quinta contiene 23 entrevistas (existen otras 4, no publicadas aún).

“Cada uno de los invitados viajó a San Antonio, Texas, para hablar de su vida y su obra en términos no técnicos... Como mínimo pretendíamos documentar parte del rico acopio de logros que contribuyeron a orientar la dirección y el carácter de la ciencia económica, luego de la Segunda Guerra Mundial. Más allá de lo cual buscábamos importante material para elaborar una teoría del descubrimiento científico... Por razones presupuestarias invitamos a galardonados que enseñaban en universidades de Estados Unidos. Sólo uno de los invitados declinó en participar” (Breit y Spencer, 1986). “Cuando el Nobel fue compartido, sólo invitamos a uno de los galardonados” (Breit y Hirsch, 2004).

Además es autor de Escritorzuelos académicos: economistas americanos en colisión, con R. L. Ransom, publicado en 1971; y Penalidades antimonopólicas: un estudio sobre ley y economía, con Kenneth Elzinga, publicado en 1976.

Junto con su colega Elzinga, escribió 3 novelas de misterio, que se resolvieron aplicando el análisis económico. Publicadas bajo el seudónimo de Marshall Jevons (sic), fueron tituladas como Asesinato en el margen, Indiferencia mortal y Equilibrio fatal, títulos muy significativos para los discípulos de Adam Smith.

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	Indice	(\$ por kilo)	(us\$ libres 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\$)	Merval (Líder)	Merval (Argentina)			
		(mensual, %)	(mensual, %)	(anual, %)	(anual, %)	Com. A 3.500	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
2011														
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	9,69		4,1941	4,1684	4,1860	4,2233	2.972,92	2.514,28	8,722	2,08	21,40
Sep.11	865	0,02	0,90	9,95		4,2370	4,2042	4,2207	4,2518	2.686,94	2.268,27	8,631	2,04	20,93
2011														
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	10,40		4,2350	4,2063	4,2830	4,3270	2.927,09	2.471,10	8,665	2,05	21,44
Sep. 2	782	0,02	0,89	9,76		4,2400	4,2173	4,2450	4,2840	2.872,11	2.431,31	8,691	2,05	21,48
Sep. 5	782	0,02	0,87	9,73		4,2400	4,2092	4,2410	4,2830	2.783,34	2.360,69	8,691	2,05	21,35
Sep. 6	780	0,02	0,94	9,84		4,2400	4,2077	4,2390	4,2790	2.816,83	2.386,66	8,672	2,05	21,31
Sep. 7	784	0,02	0,82	9,64		4,2400	4,2065	4,2350	4,2740	2.876,69	2.424,66	8,599	2,03	21,21
Sep. 8	786	0,02	0,97	9,84		4,2400	4,2052	4,2300	4,2710	2.832,43	2.385,43	8,599	2,03	21,21
Sep. 9	812	0,02	0,84	10,00		4,2400	4,2040	4,2260	4,2670	2.753,22	2.327,17	8,679	2,05	21,32
Sep. 12	808	0,02	0,90	10,62		4,2400	4,2042	4,2280	4,2680	2.688,06	2.261,55	8,679	2,05	21,25
Sep. 13	823	0,02	0,94	10,55		4,2400	4,2037	4,2240	4,2640	2.705,89	2.275,45	8,898	2,10	21,23
Sep. 14	858	0,02	0,82	9,73		4,2400	4,2035	4,2210	4,2630	2.750,11	2.313,65	8,667	2,04	21,52
Sep. 15	836	0,02	0,84	10,04		4,2400	4,2043	4,2260	4,2680	2.771,28	2.326,05	8,667	2,04	21,39
Sep. 16	836	0,02	0,82	10,01		4,2400	4,2045	4,2210	4,2630	2.750,33	2.312,80	8,738	2,06	21,35
Sep. 19	868	0,02	0,92	9,56		4,2400	4,2047	4,2210	4,2670	2.716,78	2.289,29	8,738	2,06	21,23
Sep. 20	858	0,02	0,82	9,85		4,2350	4,1972	4,1930	4,2110	2.717,15	2.291,89	8,696	2,05	20,97
Sep. 21	915	0,02	0,86	9,88		4,2300	4,1910	4,1920	4,2080	2.630,91	2.228,97	8,554	2,02	20,77
Sep. 22	971	0,02	0,93	9,91		4,2300	4,1978	4,2010	4,2290	2.480,76	2.104,31	8,554	2,02	20,50
Sep. 23	983	0,02	0,84	10,22		4,2300	4,2030	4,2040	4,2260	2.482,63	2.103,57	8,408	1,99	20,39
Sep. 26	955	0,02	0,94	9,77		4,2350	4,2045	4,2060	4,2230	2.504,95	2.107,22	8,408	1,99	20,38
Sep. 27	919	0,02	0,99	9,61		4,2350	4,2045	4,2060	4,2180	2.555,94	2.157,77	8,554	2,02	20,45
Sep. 28	977	0,02	0,81	9,69		4,2350	4,2045	4,2030	4,2160	2.514,56	2.127,74	8,542	2,02	20,06
Sep. 29	967	0,02	1,04	10,17		4,2350	4,2045	4,2050	4,2170	2.518,07	2.129,64	8,542	2,02	20,08
Sep. 30	983	0,02	1,02	10,13		4,2350	4,2045	4,2045	4,2140	2.463,63	2.084,99	8,650	2,04	19,50
Oct. 3	1.028	0,02	0,96	11,11		4,2350	4,2045	4,2070	4,2420	2.291,68	1.934,63	8,650	2,04	19,62
Oct. 4	1.025	0,02	1,04	10,69		4,2350	4,2045	4,2050	4,2350	2.286,73	1.917,73	8,700	2,05	19,51
Oct. 5	981	0,02	1,00	10,43		4,2350	4,2057	4,2080	4,2360	2.309,43	1.926,61	8,733	2,06	19,58
Oct. 6	948	0,02	1,07	0,00		4,2400	4,2085	4,2140	4,2440	2.360,82	1.961,19	9,000	2,12	19,82

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
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	49.990	146.905	38.920	185.825	32.726	78.272	0	16.415	313.238
Sep.11	48.590	148.278	44.408	192.686	30.570	77.249	0	10.454	310.959
2011									
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
Ago. 29	50.043	146.384	37.984	184.368	35.272	79.239	0	16.443	315.322
Ago. 30	50.036	146.538	37.363	183.901	34.806	79.239	0	16.512	314.458
Ago. 31	49.990	146.905	38.920	185.825	32.726	78.272	0	16.415	313.238
Sep. 1	49.913	147.290	44.831	192.121	34.227	78.272	0	10.356	314.976
Sep. 2	49.956	148.033	45.977	194.010	34.976	78.272	0	8.968	316.226
Sep. 5	49.954	148.553	45.867	194.420	34.923	78.272	0	8.436	316.051
Sep. 6	49.773	148.983	42.845	191.828	35.028	78.272	0	9.701	314.829
Sep. 7	49.676	149.506	41.405	190.911	35.047	78.475	0	10.156	314.589
Sep. 8	49.691	149.979	41.315	191.294	34.645	78.475	0	9.741	314.155
Sep. 9	49.688	150.348	41.272	191.620	34.667	78.475	0	9.280	314.042
Sep. 12	49.586	150.749	42.689	193.438	34.718	78.475	0	7.022	313.653
Sep. 13	49.589	150.749	43.504	194.253	34.519	78.475	0	6.903	314.150
Sep. 14	49.556	150.749	44.437	195.186	34.274	77.855	0	6.500	313.815
Sep. 15	49.452	150.749	43.099	193.848	33.867	77.855	0	7.311	312.881
Sep. 16	49.424	148.768	41.420	190.188	33.387	77.855	0	10.301	311.731
Sep. 19	49.231	148.409	41.427	189.836	33.206	77.855	0	10.128	311.025
Sep. 20	49.270	148.379	39.940	188.319	33.519	77.855	0	11.829	311.522
Sep. 21	49.264	148.368	38.607	186.975	33.073	77.314	0	13.029	310.391
Sep. 22	49.142	147.576	39.180	186.756	33.100	77.314	0	13.486	310.656
Sep. 23	49.060	146.991	38.664	185.655	33.323	77.314	0	14.561	310.853
Sep. 26	48.983	147.123	40.563	187.686	33.200	77.314	0	12.518	310.718
Sep. 27	48.995	147.125	39.584	186.709	33.155	77.314	0	13.297	310.475
Sep. 28	48.860	147.405	39.518	186.923	30.514	77.249	0	13.136	307.822
Sep. 29	48.721	147.908	41.596	189.504	30.428	77.249	0	14.366	311.547
Sep. 30	48.590	148.278	44.408	192.686	30.570	77.249	0	10.454	310.959

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos en pesos														Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Cuenta corriente					Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros						
			Total	Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo											
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					
2011																		
Abr.11	540.258	425.906	362.430	66.370	56.987	61.689	162.861	14.523	15.526	8.133	6.489	903	114.351					
May.11	556.464	440.153	374.840	68.782	61.038	63.589	166.446	14.985	15.871	8.354	6.602	916	116.310					
Jun.11	569.810	449.358	384.666	70.735	63.556	64.870	170.228	15.278	15.670	7.994	6.724	951	120.452					
Jul.11	589.788	461.725	396.416	69.413	62.352	74.354	174.894	15.403	15.721	7.784	6.887	1.050	128.064					
Ago.11	600.140	470.058	403.370	71.498	63.483	72.939	179.782	15.668	15.901	7.798	7.043	1.061	130.081					
Sep.11	607.843	477.321	410.846	72.840	64.985	69.469	187.771	15.781	15.689	7.367	7.272	1.050	130.523					
2011																		
Ago. 16	599.427	469.293	402.270	71.515	63.475	72.212	178.438	16.630	16.015	7.922	7.015	1.078	130.134					
Ago. 17	598.681	469.002	402.079	72.023	62.248	72.367	179.646	15.795	15.972	7.876	7.041	1.055	129.679					
Ago. 18	601.725	472.239	405.220	72.247	65.306	71.665	180.209	15.793	15.976	7.879	7.066	1.031	129.486					
Ago. 19	602.555	472.835	405.753	71.497	67.390	70.097	181.221	15.548	15.972	7.849	7.119	1.004	129.720					
Ago. 23	601.922	472.670	405.495	73.332	68.500	67.710	179.603	16.350	15.956	7.819	7.058	1.079	129.252					
Ago. 24	601.366	472.921	405.936	73.258	68.768	67.605	180.325	15.980	15.911	7.760	7.091	1.060	128.445					
Ago. 25	602.864	474.534	407.654	73.480	70.184	67.362	181.238	15.390	15.886	7.719	7.117	1.050	128.330					
Ago. 26	602.714	474.220	407.227	72.771	70.556	65.871	183.210	14.819	15.894	7.710	7.148	1.036	128.494					
Ago. 29	602.964	474.850	407.941	74.082	69.995	65.089	183.828	14.947	15.874	7.668	7.109	1.097	128.114					
Ago. 30	603.200	475.802	409.358	74.052	68.720	67.246	184.251	15.089	15.745	7.532	7.165	1.048	127.398					
Ago. 31	604.147	476.412	410.285	72.404	66.696	71.550	184.895	14.740	15.670	7.445	7.172	1.053	127.735					
Sep. 1	605.660	476.940	411.001	72.473	64.288	73.770	185.634	14.836	15.570	7.341	7.184	1.045	128.720					
Sep. 2	607.728	477.498	411.100	71.822	63.688	75.058	185.518	15.014	15.660	7.424	7.200	1.036	130.230					
Sep. 5	606.817	475.324	408.675	72.025	61.738	74.614	185.062	15.236	15.719	7.470	7.151	1.098	131.493					
Sep. 6	606.613	474.556	408.035	70.822	59.870	76.712	185.527	15.104	15.689	7.433	7.191	1.065	132.057					
Sep. 7	604.726	471.845	405.336	71.146	57.542	75.612	185.373	15.663	15.686	7.420	7.205	1.061	132.881					
Sep. 8	605.405	472.101	405.809	70.793	60.702	74.745	183.706	15.863	15.635	7.370	7.228	1.037	133.304					
Sep. 9	605.852	472.257	405.820	71.288	60.815	72.846	184.727	16.144	15.669	7.390	7.245	1.034	133.595					
Sep. 12	607.619	474.640	408.157	72.692	62.398	70.213	185.313	17.541	15.680	7.388	7.191	1.101	132.979					
Sep. 13	607.392	475.869	409.271	72.257	63.977	69.175	185.980	17.882	15.707	7.405	7.238	1.064	131.523					
Sep. 14	608.395	477.456	410.905	72.870	65.405	68.656	187.190	16.784	15.696	7.403	7.250	1.043	130.939					
Sep. 15	608.734	478.032	411.723	73.444	65.479	68.054	188.372	16.374	15.639	7.336	7.272	1.031	130.702					
Sep. 16	606.205	475.818	409.661	72.497	63.528	67.333	190.316	15.987	15.603	7.289	7.296	1.018	130.387					
Sep. 19	605.010	475.118	409.122	73.518	63.456	66.209	189.772	16.167	15.565	7.251	7.258	1.056	129.892					
Sep. 20	605.672	476.279	410.196	73.245	65.233	65.552	190.289	15.877	15.604	7.264	7.297	1.043	129.393					
Sep. 21	608.107	478.861	412.670	73.705	68.319	65.293	189.924	15.429	15.648	7.273	7.376	999	129.246					
Sep. 22	607.194	477.922	411.570	73.362	68.012	64.234	190.711	15.251	15.686	7.348	7.343	995	129.272					
Sep. 23	607.960	478.388	411.634	72.991	68.076	64.216	191.041	15.310	15.781	7.419	7.367	995	129.572					
Sep. 26	608.184	478.939	411.992	73.835	68.804	64.042	189.854	15.457	15.808	7.404	7.299	1.105	129.245					
Sep. 27	607.901	479.243	412.355	73.884	69.654	64.034	189.404	15.379	15.794	7.403	7.326	1.065	128.658					
Sep. 28	611.280	482.477	415.738	75.400	69.741	66.612	188.846	15.139	15.759	7.376	7.322	1.061	128.803					
Sep. 29	615.495	486.635	419.790	75.281	71.836	68.249	189.082	15.342	15.784	7.347	7.358	1.079	128.860					
Sep. 30	614.599	484.855	418.061	73.124	67.117	73.089	189.325	15.406	15.772	7.313	7.387	1.072	129.744					

* 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 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
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
Sep.11	1,5760	1,5789	1,3749	76,76	6,3899	1,750	3,25	0,52	11.178,40	2.522,15	8.696,95	1.767,95
2011												
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
Sep. 2	1,6006	1,6211	1,4196	76,84	6,3840	1,635	3,25	0,49	11.240,26	2.480,33	8.950,74	1.878,00
Sep. 5	1,6006	1,6115	1,4091	76,91	6,3861	1,650	3,25	0,50	11.240,26	2.480,33	8.784,46	1.878,00
Sep. 6	1,5953	1,6272	1,3987	77,74	6,3910	1,658	3,25	0,50	11.139,30	2.473,83	8.590,57	1.865,10
Sep. 7	1,5885	1,5988	1,4099	77,29	6,3960	1,658	3,25	0,51	11.414,86	2.548,94	8.763,41	1.815,50
Sep. 8	1,5883	1,5964	1,3881	77,52	6,3843	1,659	3,25	0,51	11.295,81	2.529,14	8.793,12	1.854,30
Sep. 9	1,5767	1,5866	1,3661	77,60	6,3885	1,678	3,25	0,51	10.992,13	2.467,99	8.737,66	1.859,70
Sep. 12	1,5687	1,5841	1,3653	77,36	6,3892	1,719	3,25	0,52	11.061,12	2.495,09	8.535,67	1.807,50
Sep. 13	1,5697	1,5775	1,3680	76,88	6,3995	1,714	3,25	0,52	11.105,85	2.532,15	8.616,55	1.838,40
Sep. 14	1,5730	1,5771	1,3749	76,66	6,3930	1,724	3,25	0,52	11.246,73	2.572,55	8.518,57	1.822,10
Sep. 15	1,5781	1,5802	1,3880	76,65	6,3900	1,717	3,25	0,53	11.433,18	2.607,07	8.668,86	1.780,60
Sep. 16	1,5775	1,5781	1,3787	76,84	6,3840	1,731	3,25	0,52	11.509,09	2.622,31	8.864,16	1.808,50
Sep. 19	1,5703	1,5703	1,3684	76,60	6,3869	1,779	3,25	0,52	11.401,01	2.612,83	8.864,16	1.775,90
Sep. 20	1,5715	1,5746	1,3692	76,42	6,3844	1,789	3,25	0,52	11.408,66	2.590,24	8.721,24	1.804,70
Sep. 21	1,5703	1,5502	1,3567	76,69	6,3824	1,865	3,25	0,53	11.124,84	2.538,19	8.741,16	1.801,60
Sep. 22	1,5578	1,5355	1,3472	76,28	6,3897	1,895	3,25	0,53	10.733,83	2.455,67	8.560,26	1.738,10
Sep. 23	1,5592	1,5487	1,3512	76,74	6,3890	1,829	3,25	0,54	10.771,48	2.483,23	8.560,26	1.649,80
Sep. 26	1,5612	1,5552	1,3512	73,46	6,3985	1,822	3,25	0,54	11.043,86	2.516,69	8.374,13	1.594,90
Sep. 27	1,5636	1,5640	1,3584	76,92	6,3992	1,804	3,25	0,54	11.190,69	2.546,83	8.609,95	1.648,80
Sep. 28	1,5708	1,5596	1,3557	76,51	6,3950	1,837	3,25	0,55	11.010,90	2.491,58	8.615,65	1.608,00
Sep. 29	1,5672	1,5613	1,3581	76,80	6,3984	1,844	3,25	0,55	11.153,98	2.480,76	8.701,23	1.614,90
Sep. 30	1,5616	1,5587	1,3390	77,15	6,3865	1,884	3,25	0,56	10.913,38	2.415,40	8.700,29	1.621,70
Oct. 3	1,5550	1,5448	1,3190	76,69	6,3755	1,892	3,25	0,56	10.655,30	2.335,83	8.545,48	1.653,30
Oct. 4	1,5461	1,5491	1,3363	76,84	6,3755	1,867	3,25	0,56	10.808,71	2.404,82	8.456,12	1.606,70
Oct. 5	1,5544	1,5461	1,3345	76,88	6,3755	1,832	3,25	0,57	10.939,95	2.460,51	8.382,98	1.641,40
Oct. 6	1,5544	1,5446	1,3436	76,66	6,3800	1,786	3,25	0,57	11.123,33	2.506,82	8.522,02	1.650,30