

CONTEXTO

Entrega N° 1.159

Oct. 25, 2011

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

El resultado está totalmente esperado y sin embargo las incógnitas son muchas. En efecto, las primarias del 14 de agosto le quitaron todo elemento de sorpresa a los resultados del domingo pasado, al menos a nivel presidencial. La cuestión es cómo va a utilizar Cristina Fernández de Kirchner, el poder que le conceden las urnas. Incógnita que se potencia por el solitario proceso decisorio utilizado por la presidenta de la Nación.

CLAVES

- ♦ ¿Alguna sorpresa local, en los comicios del domingo pasado?
- ♦ El Banco Central continuó vendiendo fuerte cantidad de dólares. ¿Hay demanda porque se espera alguna decisión para inmediatamente después del comicio, o por mero efecto de bola de nieve?
- ♦ La presidenta de la Nación destaca la honestidad de Moreno. ¿Disculpa esto su accionar y el estilo que utiliza?
- ♦ Mataron a Khadafi.

ME PREGUNTO

¿Dónde deberá mirar, en el nuevo período de gobierno, todo aquel que esté interesado en pistas referidas a la política económica?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ El G 20 no incluyó en su comunicado, el tope al precio de las commodities.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Estilo K, luego de la elección
- ♦ Crecientes signos de estancamiento
- ♦ Moreno es Kirchner
- ♦ Venta de dólares; ¿hasta cuándo?
- ♦ Desocupación, empleo privado y productividad
- ♦ Comercio exterior, continúa la tendencia
- ♦ Warren Pot Hogan

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Este texto es terrible. ¿Es usted disléxico? ¡On!”
Anónimo.

COMO LO VEO

“Aunque hoy resulte difícil de imaginar, a comienzos del siglo XX Egipto era como China hoy. El desabastecimiento de algodón proveniente de Estados Unidos, como consecuencia de la Guerra Civil, le permitió convertirse en una gigantesca plantación de dicho producto, para transformarse en el principal proveedor de Inglaterra... Si Egipto hubiera invertido de manera más cautelosa, y hubiera evitado endeudarse, podría haber ingresado al siglo XX como un Japón, aunque en menor escala”.

(Fuente: Nasar, S.: Grand pursuit. The story of economic Genius, Simon & Schuster, 2011).

El resultado está totalmente esperado y sin embargo las incógnitas son muchas. En efecto, las primarias del 14 de agosto le quitaron todo elemento de sorpresa a los resultados del domingo pasado, al menos a nivel presidencial. La cuestión es cómo va a utilizar Cristina Fernández de Kirchner, el poder que le conceden las urnas. Incógnita que se potencia por el solitario proceso decisorio utilizado por la presidenta de la Nación.

Moyano: CGT y camioneros

Según los diarios, el secretario general de la CGT tiene los días contados. ¿En unidades, decenas o centenas?, pregunta mi tía Carlota.

Por lo que yo sé, para un dirigente sindical continuar al frente de su gremio es mucho más importante que seguir siendo el capo de la CGT. Esto implica que Hugo Moyano no tendrá (muchos) inconvenientes en abandonar este último cargo, pero la titularidad de camioneros... ¡ni hablar!

Más allá de lo que cada uno del resto de los dirigentes sindicales piensa del accionar del titular del gremio de camioneros, contemplará su caída pero no estoy seguro que se juegue por precipitarla. Porque sabe que puede ser una victoria “a lo Pirro”, es decir, termina Moyano pero en la lucha pierde todo quien primero arremete contra él.

¿Seguro que nadie puede ser peor que Moyano, al frente de la CGT? Veremos.

AFA: los que hablan, los que votan

Julio Grondona fue reelecto para presidir la Asociación del Fútbol Argentino. Comienza su noveno período al frente de la institución. Si la salud lo acompaña, mandará durante 4 años más.

A juzgar por lo que se escuchaba y leía en los medios masivos de comunicación, a Grondona no lo iba a votar ni la madre. Ganó y de manera holgada. ¿Qué aprendimos? Que también en el caso del fútbol, una cosa es hablar y otra armar una estrategia para alterar los resultados que surgen de las urnas.

Libia, después de Khadafi

El jueves pasado mataron a Khadafi, quien estuvo al frente del gobierno de Libia durante más de 4 décadas consecutivas. Hacía meses que el país sufría enfrentamientos violentos, entre los partidarios y los enemigos del ahora ex presidente.

No “norteamericanicemos” el análisis de Libia, porque no vamos a entender nada. Al parecer, al igual que en el caso de Irak (donde el presidente Obama acaba de anunciar el retiro de las tropas, antes de que finalice el año en curso), el país está dividido en tribus que no se pueden ni ver. Todavía está fresco en el recuerdo el caso de Yugoslavia, donde se generó una guerra “fratricida” entre distintas facciones, que el mariscal Tito durante su vida había mantenido a raya.

Crucemos los dedos para que el nuevo régimen sea mejor que el que acaba de terminar.

¿Y entonces?

Terminó la “no campaña”, se recontaron los votos, comienza (en rigor, continúa)... la “borocotización” del proceso político.

Estamos viviendo un fenómeno curioso, pero no inexplicable. No existía ninguna duda con respecto al resultado electoral (al menos, en el nivel presidencial), y simultáneamente estamos llenos de dudas referidas a cómo continúa el proceso.

Ambas realidades están íntimamente conectadas. Porque el contundente resultado electoral, sumado al proceso decisorio concentrado exclusivamente en la presidenta de la Nación, abre innumerable cantidad de incógnitas.

Las cuales, en el plano económico, tienen que ver con la forma en la cual el Poder Ejecutivo absorberá el hecho de que ni las circunstancias internacionales, ni las internas, son las que le permitieron al gobierno “crecer a tasas chinas” a partir de 2003.

Dentro de ellas tiene prioridad la pérdida de reservas por parte del Banco Central. “Alguien”, dentro del gobierno, debería ponerse a pensar qué hacer frente a éste, el primer desafío concreto de gestión desde que falleció Néstor Kirchner (hace exactamente un año).

Menos urgente, pero no menos importante, está la cuestión de los crecientes signos de estancamiento económico, que incluye la caída absoluta en los volúmenes de venta de algunos bienes durables de producción. Totalmente explicables desde un ángulo profesional, inexplicables desde la perspectiva oficialista.

Por algo la toma de decisiones del sector privado se volvió crecientemente cautelosa, más allá de los aplausos de la dirigencia gremial empresaria.

Las incógnitas no tienen respuesta, en todo caso invitan a decidir en base al esquema error tipo I, error tipo II. Las próximas semanas son claves.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.159; Octubre 25, 2011.

ESTILO K, LUEGO DE LA ELECCION

Escribí estas líneas días antes del domingo 23 de octubre, en el entendimiento de que Cristina Fernández de Kirchner ganará las elecciones presidenciales en la primera vuelta, y que más allá de lo que digan las urnas, no tendrá mayores inconvenientes en conseguir mayorías absolutas en ambas cámaras del Congreso, para aprobar la legislación que le plazca (si no es así, y se produce el milagro de la necesidad de una segunda vuelta, este número de **Contexto** incluirá la correspondiente nota adicional).

¿Cómo será el estilo de conducción K, luego de la elección? Como de costumbre, contamos con hipótesis extremas. Están, por un lado, quienes se ilusionan a raíz del hecho de que, el lunes de la semana pasada, la presidenta de la Nación almorzó con las autoridades de Coninagro, para “enterrar la 125” e iniciar una nueva etapa de diálogo entre el Poder Ejecutivo y el sector agropecuario.

Esta hipótesis sugiere que, como consecuencia de la elección, “los K dejarán de ser K”. Error tipo I, error tipo II, no es una buena base decisoria. Por el contrario hay que tomar todas las decisiones sobre la base de que, como afirma esta newsletter, los estilos no se cambian. ¿Por qué habría de cambiar, si sin cambiar –y contra todos los consejos recibidos- los resultados de la primaria del 14 de agosto pasado fueron inesperadamente fantásticos?

La hipótesis extrema contraria es la de que “van por todo”, dentro de la cual cada uno arma su propia lista de “por todo”, unas más terroríficas que otras. También aplico Error tipo I, error tipo II, pero con menos fuerza. Porque, simplemente, esto no lo puedo desestimar... a la luz de los antecedentes.

Al respecto la apatía de la sociedad es alarmante, pero es parte de la realidad. El conflicto con el campo, desarrollado en 2008, consiguió adhesiones fuera del sector, pero; ¿quién salió a defender a los afiliados a las AFJP, cuando el Poder Ejecutivo decidió la estatización de los fondos? ¿Quién verdaderamente vive con extrema preocupación, el avance del Poder Ejecutivo contra las consultoras que estiman el índice de precios al consumidor; o la embestida de algunos miembros del equipo económico, para determinar qué se debe estudiar, y qué no, en las facultades de economía de las universidades públicas?

De la sociedad y de alguna parte de los partidos de oposición. Hermes Binner discute la necesidad y la oportunidad de llevar adelante una reforma constitucional, como si estuviéramos viviendo en Suiza y las actuales autoridades se hubieran caracterizado por una enorme

civilización político-institucional, e incondicional respeto de los derechos de los demás. Sus partidarios le sirvieron “en bandeja” al oficialismo la ley de medios, y la estatización de los fondos de las AFJP, para luego lamentar la forma en que el kirchnerismo utilizó dichas herramientas. ¿Es o se hace, el actual gobernador de Santa Fe y candidato presidencial?

Los estilos no se cambian, de manera que la pregunta relevante para la toma de decisiones es la siguiente: dado el estilo K; ¿cómo absorberá el Poder Ejecutivo las noticias económicas que vienen del exterior, así como las que surgen del agotamiento de la reactivación?

Al respecto uno tiene que resistir la tentación de conjeturar qué va a hacer un tercero, utilizando los criterios propios. Nadie me contrata para saber qué haría yo si fuera ministro de economía, me contratan –y muchos- para que les explique que creo yo que va a hacer quien ejerza el rol de encargado de los aspectos de la realidad.

La inquietud al respecto tiene fundamento. Porque un Poder Ejecutivo, y un equipo económico, mal acostumbrados a partir de la oportunidad que le permitió la mejora de los términos del intercambio y el agotamiento de los stocks, frente a nuevas circunstancias internacionales y locales puede intentar solucionar los desafíos... “profundizando el modelo”. Ejemplo: si el gasto público, la oferta monetaria, etc., en términos nominales están aumentando casi 40% interanual, no obstante lo cual la reactivación se está deteniendo; ¿no será que se está emitiendo y gastando... poco?

Cristina Fernández de Kirchner no va a cambiar, porque nadie cambia. Cuando tenga que enfrentar nuevas realidades económicas, lo hará desde su óptica. En el arranque de su período esto puede ser parte del problema.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.159; Octubre 25, 2011.

CRECIENTES SIGNOS DE ESTANCAMIENTO

Estancamiento en los volúmenes producidos, caídas absolutas en el caso de algunos bienes durables, etc., son los testimonios que con mayor frecuencia estoy recibiendo al dictar conferencias.

El Poder Ejecutivo dejó de hablar de “crecimiento a tasas chinas”, y los periodistas tienen que dejar de prestarle atención a la variación interanual de la producción y las ventas, cuando quieren averiguar dónde estamos parados y cómo sigue esto (en la variación interanual, el actual “parate” de muchos mostradores recién se sentirá... en 2012. Así presentada, esta información no sirve como base decisoria).

En el caso de productos durables (ejemplo: plasmas, lavarropas, etc.), no me canso de repetir que una cosa es la utilidad que derivó cada vez que lo utilicé, y otra bien diferente es la demanda de una nueva unidad, para reponer la que tengo en uso. El cepillo de dientes me sirve cada vez que lo utilicé, cada tanto me compro uno nuevo.

Esto es importante porque las razones que, en condiciones normales, me llevan a calificar a mi cepillo de dientes como obsoleto e inservible, ahora que hay una crisis me llevan a pensar que puedo tirar un poco más con él. Y como la misma consideración le pasa a mucha gente, las ventas de cepillos de dientes –que en las recuperaciones aumentan fuertemente- en épocas de crisis pueden caer a pique.

Nada de esto es sorprendente. Cualquier economista profesional sabe que las recuperaciones de hecho se agotan, y que en ausencia de shocks de confianza (y consiguiente retorno de los capitales), no cabe esperar ulteriores crecimientos extraordinarios, y menos a tasas chinas.

El problema lo tiene el relato oficial, según el cual habíamos descubierto cómo crecer a tasas chinas de manera ininterrumpida, y encima habíamos blindado la economía local con respecto a la crisis internacional. Lo cual implica que el primer problema que tienen que afrontar las autoridades es “intelectual”, es decir, desandar los caminos del relato para poder diagnosticar correctamente lo que está ocurriendo, y desde allí actuar en consecuencia. No es imposible, pero tampoco fácil. Y nada indica que este proceso haya comenzado.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.159; Octubre 25, 2011.

MORENO ES KIRCHNER

El secretario de comercio, ¿actúa por cuenta propia, en base a su propia personalidad, o lo hace por cuenta y orden de sus superiores, en su momento Néstor Kirchner y ahora Cristina Fernández de Kirchner?

Las 2 cosas. La personalidad tiene importancia. ¿Son las políticas encaradas por la secretaría de comercio, más distorsivas que las aplicadas por la secretaría de energía o el ministerio de agricultura? Probablemente no, pero –referidas a Daniel Cameron y a Julián Domínguez- no se escuchan las cosas que sí se escuchan referidas a Guillermo Moreno.

Esto quiere decir que si, como viene sosteniendo de manera sistemática, a partir del 10 diciembre próximo Moreno dejará de ser secretario de comercio, algo va a cambiar en dicha oficina, por más que su sucesor “siga la línea”.

Moreno actúa como lo hace porque le sale de adentro. Pero su accionar, a la presidenta de la Nación lo menos que hay que decir es que no le disgusta, y probablemente le resulte atractivo (particularmente si cree en el relato y no en la realidad, es decir, si piensa que la verdadera tasa de inflación es la que calcula el INDEC, que Papelera Massuh funciona, que el alto precio relativo de la carne vacuna se debe a lo malvados que son los productores agropecuarios, etc.).

Por eso, más allá de sus características personales, Moreno es Kirchner.

¡Animo!

POSDATA. Juan Gabriel Mariotto, encargado de la aplicación de la ley de medios y candidato a vicegobernador de la provincia de Buenos Aires, afirma que “hay lugares donde lo aman a Moreno”. ¿Nuevo ejemplo del “relato”, versus los hechos?

CONTEXTO; Entrega N° 1.159; Octubre 25, 2011.

VENTA DE DOLARES; ¿HASTA CUANDO?

Hasta el viernes pasado inclusive, la estrategia del equipo económico frente a la fuga de capitales combinó la pérdida de reservas del Banco Central, y el aumento de las tasas de interés.

Como **Contexto** viene analizando en las últimas semanas, tanto los argentinos como los extranjeros que habitan nuestro suelo están habituados a ahorrar y atesorar en dólares, de manera que aquí no está la noticia. La noticia está en la intensidad con la cual lo venimos haciendo desde agosto pasado (alrededor de u\$s 3.000 M. mensuales, equivalentes a aproximadamente u\$s 150 M. por día hábil).

Esto le generó al equipo económico en particular, y al Poder Ejecutivo en general, el primer desafío concreto en materia de política económica, desde el fallecimiento de Néstor Kirchner. Por lo que se conoce a través de los medios masivos de comunicación, no se reunieron para ver qué hacían, sino que respondieron pasivamente, vendiendo reservas del Banco Central (algunas de manera directa, otras de modo indirecto, vía Banco de la Nación Argentina, ANSES, etc.). Junto a lo cual se vieron obligados a aumentar las tasas de interés, las cuales, para la tasa de inflación bien medida, continúan siendo negativas en términos reales, pero no necesariamente con respecto al aumento del tipo de cambio... en el segmento oficial del mercado cambiario.

A los entusiastas de buscar ejemplos en la historia económica, esta newsletter les dice que esto es “ochentismo”. Al tipo de cambio y tasa de interés vigentes, alguna razón lleva a la gente a comprar más dólares que antes; lo cual aumenta el tipo de cambio (si es libre) o reduce las reservas del Banco Central (si el tipo de cambio está controlado). La pretensión de las autoridades monetarias, de no perder reservas sin controlar los cambios, eleva las tasas de interés, porque busca compensar en pesos el nuevo aumento previsto en el valor del dólar. Mientras las expectativas no se vuelven a modificar, existe una relación inversa entre precio del dólar y nivel de la tasa de interés. Pero si las dudas no sólo continúan sino que aumentan, la tasa de interés que “ayer” era suficiente para que la gente no comprara más dólares, “hoy” resulta insuficiente. Por lo cual, para evitar ulteriores caídas de las reservas del Banco Central, hacen falta subas crecientes de la tasa de interés. Llega un momento en el cual el deterioro de las expectativas es tan pero tan grande, que no hay tasa de interés suficientemente alta como para evitar la compra de dólares.

Cuando pregunto hasta cuándo las autoridades van a seguir vendiendo dólares, estoy pensando que los resultados electorales del 23 de octubre no van a afectar la demanda de divisas. Porque como bien se dijo, en términos de compra de dólares no hubo “un antes y un después” del 14 de agosto, cuando se celebraron las primarias.

Una respuesta es que el Banco Central dejará de vender dólares... cuando se le acaben. Es decir, cuando las reservas brutas, que hoy están alrededor de u\$s 48.000 M., lleguen “a cero”.

A la luz de la experiencia histórica local, desde el punto de vista decisorio ésta es una respuesta muy poco sensata. Porque Domingo Felipe Cavallo inventó el “corralito” cuando dentro del sistema financiero todavía había más de 80% del máximo nivel de los depósitos; y José Luis Machinea bajó la cortina de la venta de dólares, a comienzos de febrero de 1989, cuando todavía contaba con muchas reservas.

¿Qué tal si, en la noche del 23 de octubre, en medio de los papelitos de colores tirados al aire por los partidarios del Frente para la Victoria, Mercedes Marcó del Pont, como quien no quiere la cosa, anuncia una nueva política cambiaria? Nadie espera eso.

Y sin embargo se mueve... es decir, la demanda de dólares no sólo sugiere que es una mercadería con precio relativo barato, sino también que “en algún momento” el Poder Ejecutivo va a tener que hacer algo, y que dicho momento ocurrirá mucho antes de que el Banco Central se quede sin reservas.

Hace unos días el ministro de economía afirmó que no era partidario de los tipos de cambio múltiples, como se conoce al mecanismo por el cual el número de pesos que cada exportador recibe, cada vez que vende un dólar producto de una venta al exterior, depende del producto exportado; y la presidenta del Banco Central sostuvo que durante los próximos 4 años Argentina seguirá teniendo un tipo de cambio administrado. Olvídense de horizonte tan extenso; lo que los funcionarios están diciendo es que, por ahora al menos, algunas de las hipótesis que se habían planteado, referidas al futuro del mercado de cambiario, no están siendo consideradas.

Tampoco cabe esperar que la demanda de dólares disminuya como consecuencia de la pérdida de reservas por parte del Banco Central. Porque, sin el corsé de la convertibilidad, las autoridades monetarias reinyectan el dinero absorbido por venta de dólares, creando dinero vía los sectores público y/o financiero. Ejemplo: al vencimiento de las Lebacs, Nobacs, etc., el Banco Central encuentra muy difícil poder colocar suficiente cantidad de nuevos títulos, para honrar sus deudas sin emitir, pagando en efectivo la diferencia.

En una palabra, toda la decisión privada que compra dólares se basa en un gigantesco “por las dudas”, o en el más concreto “van a tener que hacer algo, y probablemente antes de lo previsto”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.159; Octubre 25, 2011.

DESOCUPACION, EMPLEO PRIVADO Y PRODUCTIVIDAD

Desde hace un buen número de trimestres, el INDEC le “sopla” al oído a la presidenta de la Nación la tasa de desocupación, y muchos días después da a conocer los resultados.

La semana pasada Cristina Fernández de Kirchner anunció que durante el tercer trimestre de 2011 la tasa de desocupación fue de 7,2% de la fuerza laboral, contra 7,5% durante el tercer trimestre de 2010, 9,1% durante el tercer trimestre de 2009 y 16,3% durante el tercer trimestre de 2003.

A primera vista y a pesar del “crecimiento a tasas chinas”, parece que le cuesta mucho a la tasa de desocupación seguir disminuyendo.

Ahora bien, cuando la información que surge de la encuesta de hogares que realiza el INDEC, se combina con los testimonios de los empresarios, nos encontramos con que la realidad es peor.

Está aumentando, y de manera muy significativa, la tasa de ausentismo y las prácticas “anti productividad”. Como consecuencia de que, por el nivel de actividad, el empleador no se puede dar el lujo de quedarse sin parte del personal, y si lo intentara enfrentaría no sólo paros sino altísimos costos de despido, explícitos y judiciales.

A caballo de lo cual hay que agregar que, en los últimos años, el empleo en el sector público aumentó mucho más que en el sector privado.

La tasa de desocupación, entonces, más que indicar ulteriores aumentos en el nivel de producción, para lo cual se necesitan mayores cantidades de servicios laborales, está indicando mayor demanda de empleo para obtener la misma cantidad de servicios laborales. Una maravilla como “conquista” laboral, una tragedia desde el punto de vista productivo. ¿Otra manifestación del “nuevo modelo de país”?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.159; Octubre 25, 2011.

COMERCIO EXTERIOR, CONTINUA LA TENDENCIA

En setiembre pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 7.959 M. e importó por valor de u\$s 6.895 M., como consecuencia de lo cual tuvo un superávit de u\$s 1.064 M.

En comparación con setiembre de 2010 el valor de las exportaciones aumentó 25% y el de las importaciones 29%, por lo que el del superávit comercial aumentó 3%. Comparando los 9 primeros meses de 2010, con igual período del año en curso, el valor de las exportaciones aumentó 25%, el de las importaciones 36%, y consecuentemente el superávit comercial cayó 20%.

La desagregación de la modificación de los valores, en términos de cambios en los volúmenes y en los precios, que surge de uno de los cuadros que acompaña a estas líneas, muestra la continuación de la mejora de los términos del intercambio (entre setiembre de 2010 y de 2011 el precio promedio de las exportaciones aumentó 17% en dólares, el de las importaciones 9%; y comparando los 9 primeros meses de 2010 con igual período de 2011, las subas fueron de 19% y 11%, respectivamente).

El intercambio internacional de productos energéticos sigue mostrando las implicancias de la “política” que el gobierno sigue llevando en la materia: entre setiembre de 2010 y de 2011, el valor de las exportaciones de productos energéticos cayó 9% (consecuencia de que los precios aumentaron 44% y los volúmenes cayeron 36%), en tanto que el valor de la importación de los referidos productos aumentó 112% (a raíz de que los precios aumentaron 41% y los volúmenes 50%).

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.159; Octubre 25, 2011.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor-	Impor-	Saldo	Saldo	Expor-	Impor-
	taciones	taciones		(% de ex-		
	(millones de u\$s)			(% de ex-	(var. anuales, en %)	
				portac.)		
2001	26.634,8	20.320,2	6.314,6	23,7	0,9	-19,5
2002	25.709,0	8.991,0	16.718,0	65,0	-3,5	-55,8
2003	29.565,0	13.834,0	15.731,0	53,2	15,0	53,9
2004	34.550,0	22.447,0	12.103,0	35,0	16,9	62,3
2005	40.352,0	28.689,0	11.663,0	28,9	16,8	27,8
2006	46.459,0	34.151,0	12.308,0	26,5	15,1	19,0
2007	55.779,0	44.708,0	11.071,0	19,8	20,1	30,9
2008	70.023,0	57.423,0	12.600,0	18,0	25,5	28,4
2009	55.668,0	38.780,0	16.888,0	30,3	-20,5	-32,5
2010	68.133,0	56.503,0	11.630,0	17,1	22,4	45,7
Ene.09	3.713,0	2.760,0	953,0	25,7	-36,2	-38,4
Feb.	3.942,0	2.663,0	1.279,0	32,4	-24,5	-36,7
Mar.	4.261,0	2.888,0	1.373,0	32,2	-14,6	-30,6
Abr.	5.050,0	2.777,0	2.273,0	45,0	-13,4	-43,7
May.	5.202,0	2.660,0	2.542,0	48,9	-16,6	-48,8
Jun.	5.210,0	3.619,0	1.591,0	30,5	-3,6	-30,3
Jul.	4.916,0	3.586,0	1.330,0	27,1	-29,9	-40,7
Ago.	4.348,0	3.255,0	1.093,0	25,1	-41,1	-36,9
Set.	4.535,0	3.666,0	869,0	19,2	-34,6	-31,0
Oct.	4.806,0	3.656,0	1.150,0	23,9	-21,8	-28,7
Nov.	4.865,0	3.651,0	1.214,0	25,0	-0,6	-12,0
Dic.	4.820,0	3.599,0	1.221,0	25,3	15,9	4,1
Ene.10	4.407,0	3.209,0	1.198,0	27,2	18,7	16,3
Feb.	3.958,0	3.455,0	503,0	12,7	0,4	29,7
Mar.	4.679,0	4.403,0	276,0	5,9	9,8	52,5
Abr.	6.206,0	4.101,0	2.105,0	33,9	22,9	47,7
May.	6.502,0	4.575,0	1.927,0	29,6	25,0	72,0
Jun.	6.366,0	5.057,0	1.309,0	20,6	22,2	39,7
Jul.	5.982,0	5.122,0	860,0	14,4	21,7	42,8
Ago.	6.370,0	5.329,0	1.041,0	16,3	46,5	63,7
Set.	6.367,0	5.337,0	1.030,0	16,2	40,4	45,6
Oct.	5.888,0	4.951,0	937,0	15,9	22,5	35,4
Nov.	5.902,0	5.575,0	327,0	5,5	21,3	52,7
Dic.	5.506,0	5.389,0	117,0	2,1	14,2	49,7
Ene.11	5.392,0	4.879,0	513,0	9,5	22,4	52,0
Feb.	5.407,0	4.799,0	608,0	11,2	36,6	38,9
Mar.	6.305,0	5.638,0	667,0	10,6	34,8	28,0
Abr.	6.953,0	5.653,0	1.300,0	18,7	12,0	37,8
May.	8.043,0	6.363,0	1.680,0	20,9	23,7	39,1
Jun.	7.922,0	6.904,0	1.018,0	12,9	24,4	36,5
Jul.	7.317,0	6.645,0	672,0	9,2	22,3	29,7
Ago.	8.255,0	7.616,0	639,0	7,7	29,6	42,9
Set.	7.959,0	6.895,0	1.064,0	13,4	25,0	29,2

CONTEXTO; Entrega N° 1.159; Octubre 25, 2011.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Set 2011/set 2010			9 meses 2011/ 9 meses 2010		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	25	17	7	25	19	5
Productos primarios	72	31	31	30	32	-1
Combustibles y energía	-8	44	-36	-3	33	-27
Manufacturas origen agropecuario	15	19	-3	30	27	2
Manufacturas origen industrial	17	9	8	24	9	14
IMPORTACION	29	9	19	36	11	23
Combustibles y lubricantes	112	41	50	113	37	56
Bienes intermedios	31	14	15	28	16	11
Bienes de consumo, incluido autos	13		13	25	4	20
Piezas y accesorios bienes capital	26	-3	29	30		30
Bienes de capital	21	4	16	33	3	29

WARREN PAT HOGAN

(1929 - 2009)

Nació en Papakura, Nueva Zelanda.

“En la escuela secundaria tuve buenos profesores, particularmente de historia” (Hogan, 2007).

Entre 1955 y 1958 fue investigador en la Universidad Nacional de Australia (ANU), donde se doctoró en 1959. “En la ANU trabajé sobre teoría del crecimiento, bajo la supervisión de Trevor Swan, una persona de gran intuición e intelecto sobresaliente... La ANU era en ese momento pequeña, por lo cual tuve acceso a gran variedad de tópicos, impensable hoy en día” (Hogan, 2007).

A partir de 1958 se trasladó a la Universidad de Newcastle, de la cual fue decano a partir de 1965. Desde 1968 y durante 3 décadas enseñó en la Universidad de Sydney, “donde el equipamiento era primitivo. Una de las calculadoras manuales Facit fue directamente del departamento de economía al museo de computación... Fue la universidad más afectada por los debates económicos, tenía una orientación muy europea... Con el tiempo la cosmovisión de su departamento de economía se achicó, prácticamente desapareciendo la importancia que historia del pensamiento económico tuvo bajo Peter Groenewegen. Finanzas es hoy una escuela separada” (Hogan, 2007).

“Quienes hoy ingresan en el ámbito académico tienen poca inclinación a dedicarse a las cosas a las cuales nos dedicábamos en mi generación... En Australia la actividad académica no es atractiva desde el punto de vista de los ingresos... Pero el verdadero peligro radica en alejar a personas con interés en el análisis de las políticas públicas y los mercados, porque no encuentran atractiva la rigidez intelectual y profesional” (Hogan, 2007).

“Vía el Development Advisory Service de Harvard, realicé estudios de campo en lo que hoy es Bangladesh. Fui el primer economista que estudió el sector manufacturero en dicho país, una tarea bien demandante... También trabajé en Papúa Nueva Guinea y en las Filipinas” (Hogan, 2007).

“En el Banco Mundial trabajé con Hollis Burnley Chenery. Era una época en la cual las políticas de cambio estructural estaban de moda, y se podía presionar a gobiernos soberanos para que las aplicaran. Actualmente soy muy cauteloso sobre la ayuda aplicada al desarrollo y buena parte de mi entusiasmo de entonces desapareció” (Hogan, 2007).

“Lo que más admiro de Hogan no son sus logros intelectuales y profesionales, que son muchos y muy significativos, sino su capacidad para evaluar situaciones y los caracteres de los participantes... Para él, el término `colega´ tenía un significado real” (Aspromourgos, 2010a).

“Jugué golf mientras las rodillas me lo permitieron” (Hogan, 2007).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Hogan? Porque “a su funeral asistieron casi 300 personas, tanto funcionarios como académicos. La cantidad y clase de personas que se acercaron indica la importancia que tuvo como economista, tanto en la esfera pública como en el ámbito académico” (Aspromourgos, 2010).

“Su primer salto a la fama surgió cuando puntualizó un error en Solow (1957)” (Lodewijks, 2007). “Un resultado del referido artículo me sorprendió porque era incompatible con la estructura teórica subyacente utilizada. Encontré que había un error numérico, que publiqué como Hogan (1958)” (Hogan, 2007). “En Hogan (1958) afirmó que `podríamos incluir cualquier conjunto de números al azar en la serie del stock de capital y todavía generar una función de producción [agregada], neta de cambio tecnológico, con similares resultados al estimar la regresión´” (Aspromourgos, 2010a).

“Fui el primero que estimó la balanza de pagos siguiendo la metodología propuesta por el FMI, aunque Nueva Zelanda no era miembro de la institución... El departamento de investigaciones de la Tesorería era el principal lugar donde se realizaban los estudios referidos a políticas públicas” (Hogan, 2007).

“De los economistas australianos [aunque no necesariamente nacidos en dicho país. Recuérdese que se trata de tierra de inmigración. JCdP], respeto principalmente a Heinz Wolfgang Arndt, Noel Butlin, Cameron, Warner Max Corden, John Grenfell Crawford, Fred Gruen, Murray Kemp, Leslie Galfried Melville, Ivor Pearce, Swan y Ronald Wilson” (Hogan, 2007).

Aspromourgos, T. (2010): “Warren Pat Hogan, 3 April 1929-17 December 2009: academic economist, adviser to business and government”, History of economics review, invierno.

Aspromourgos, T. (2010a): “Warren Pat Hogan, 1929-2009”, Economic record, 86, 273, junio.

Hogan, W. P. (1958): “Technical progress and the production function”, Review of economics and statistics, 40, noviembre.

Hogan, W. en Lodewijks, J. (2007): “A conversation with Warren Hogan”, Economic record, 83, 263, diciembre.

Solow, R. M. (1957): "Technical change and the aggregate production function", Review of economics and statistics, 39, agosto.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos
	País	Encuesta BCRA		Call	p./ emp.	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$	(us\$	(us\$
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	1° línea	Libre	BCRA	Rofex*		Merval	Merval	por	libres	libres/
	(puntos básicos)	ahorro en \$ (mensual, %)	7 a 59 d. en \$ (anual, %)	tasa fija en \$ (anual, %)	30 d. en \$ (anual, %)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(Líder)	(Argentina)	kilo)	por kilo)	quintal)
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
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	9,67		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	9,94		4,2370	4,2042	4,2207	4,2518	2.686,94	2.268,27	8,631	2,04	20,93
2011														
Sep. 6	780	0,02	0,94	9,73		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	9,84		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	9,64		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	9,84		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	10,00		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	10,57		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	10,55		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	9,73		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	10,04		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	10,01		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	9,56		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	9,84		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	9,88		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	9,91		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	10,24		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	9,76		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	9,61		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	9,69		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	10,17		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	10,13		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	11,11		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	10,69		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	10,43		4,2400	4,2085	4,2140	4,2440	2.360,82	1.961,19	9,000	2,12	19,82
Oct. 7	963	0,02	0,87	10,67		4,2400	4,2095	4,2170	4,2490	2.325,95	1.940,76	8,366	1,97	19,78
Oct. 10	961	0,02	0,87	10,67		4,2400	4,2095	4,2170	4,2490	2.325,95	1.940,76	8,366	1,97	19,82
Oct. 11	916	0,02	1,00	11,43		4,2400	4,2108	4,2130	4,2460	2.429,56	2.029,60	8,659	2,04	20,02
Oct. 12	863	0,02	1,05	11,76		4,2400	4,2105	4,2140	4,2430	2.539,08	2.126,17	8,663	2,04	19,86
Oct. 13	874	0,02	0,94	12,91		4,2450	4,2133	4,2160	4,2480	2.596,64	2.181,90	8,663	2,04	19,80
Oct. 14	861	0,02	0,97	15,23		4,2450	4,2148	4,2190	4,2510	2.717,05	2.282,28	8,763	2,06	19,82
Oct. 17	870	0,02	0,91	16,28		4,2500	4,2220	4,2240	4,2590	2.677,10	2.261,82	8,763	2,06	19,74
Oct. 18	870	0,02	1,10	14,58		4,2550	4,2245	4,2270	4,2640	2.732,57	2.294,89	8,890	2,09	19,71
Oct. 19	876	0,02	1,04	12,85		4,2600	4,2318	4,2370	4,2770	2.735,15	2.301,75	8,711	2,04	19,49
Oct. 20	895	0,02	1,00	11,78		4,2650	4,2345	4,2380	4,2890	2.737,72	2.313,28	8,711	2,04	19,43

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. 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
Oct. 3	48.409	149.060	46.158	195.218	32.879	77.249	0	7.333	312.679
Oct. 4	48.279	149.588	45.125	194.713	32.868	77.249	0	6.945	311.775
Oct. 5	48.249	150.001	44.536	194.537	32.882	76.810	0	7.511	311.740
Oct. 6	48.310	150.738	44.048	194.786	32.847	76.810	0	7.573	312.016
Oct. 7	48.235	151.425	42.215	193.640	32.799	76.810	0	7.889	311.138
Oct. 11	48.132	151.603	40.858	192.461	32.844	76.810	0	8.674	310.789
Oct. 12	48.209	151.273	42.575	193.848	32.813	76.005	0	8.106	310.772
Oct. 13	48.205	150.743	43.015	193.758	32.905	76.005	0	8.587	311.255
Oct. 14	48.241	150.170	43.849	194.019	32.868	76.005	0	8.486	311.378

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares			Circulante en poder del público en pesos	
			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
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	589.837	461.773	396.466	69.415	62.352	74.353	174.943	15.402	15.720	7.783	6.887	1.050	128.064
Ago.11	600.277	470.196	403.507	71.498	63.481	72.938	179.918	15.672	15.902	7.798	7.043	1.061	130.081
Sep.11	607.837	477.319	410.846	72.847	64.986	69.469	187.772	15.772	15.689	7.367	7.272	1.050	130.518
2011													
Ago. 30	603.353	475.955	409.511	74.052	68.720	67.246	184.403	15.090	15.745	7.532	7.165	1.048	127.398
Ago. 31	604.278	476.544	410.400	72.370	66.661	71.536	185.005	14.828	15.674	7.445	7.176	1.053	127.734
Sep. 1	605.599	476.940	411.001	72.473	64.288	73.770	185.634	14.836	15.570	7.341	7.184	1.045	128.659
Sep. 2	607.708	477.498	411.100	71.822	63.688	75.058	185.518	15.014	15.660	7.424	7.200	1.036	130.210
Sep. 5	606.818	475.324	408.675	72.025	61.738	74.614	185.062	15.236	15.719	7.470	7.151	1.098	131.494
Sep. 6	606.614	474.556	408.035	70.822	59.870	76.712	185.527	15.104	15.689	7.433	7.191	1.065	132.058
Sep. 7	604.652	471.845	405.336	71.146	57.542	75.612	185.373	15.663	15.686	7.420	7.205	1.061	132.807
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	608.757	478.055	411.746	73.466	65.480	68.053	188.373	16.374	15.639	7.337	7.272	1.030	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	607.179	477.908	411.556	73.365	68.012	64.235	190.711	15.233	15.686	7.348	7.343	995	129.271
Sep. 23	607.993	478.421	411.655	73.016	68.083	64.217	191.045	15.294	15.784	7.422	7.367	995	129.572
Sep. 26	608.182	478.934	411.987	73.839	68.806	64.042	189.854	15.446	15.808	7.404	7.299	1.105	129.248
Sep. 27	607.936	479.281	412.385	73.918	69.658	64.035	189.407	15.367	15.796	7.404	7.326	1.066	128.655
Sep. 28	611.285	482.481	415.742	75.404	69.743	66.613	188.856	15.126	15.759	7.376	7.322	1.061	128.804
Sep. 29	615.481	486.617	419.772	75.264	71.841	68.249	189.089	15.329	15.784	7.347	7.359	1.078	128.864
Sep. 30	614.553	484.770	418.005	73.204	67.118	73.087	189.316	15.280	15.765	7.315	7.386	1.064	129.783
Oct. 3	614.254	483.495	416.527	73.664	67.709	72.481	187.013	15.660	15.813	7.340	7.323	1.150	130.759
Oct. 4	612.291	481.290	414.369	72.902	65.631	73.034	187.237	15.565	15.802	7.328	7.381	1.093	131.001
Oct. 5	612.319	480.394	413.574	72.394	62.936	75.667	187.173	15.404	15.778	7.313	7.388	1.077	131.925
Oct. 6	612.986	479.867	412.892	71.887	60.532	78.117	186.928	15.428	15.796	7.310	7.405	1.081	133.119
Oct. 7	611.101	476.787	409.689	70.597	58.567	77.547	186.917	16.061	15.825	7.323	7.405	1.097	134.314
Oct. 11	610.057	475.512	408.372	70.973	60.908	73.131	185.668	17.692	15.835	7.349	7.286	1.200	134.545
Oct. 12	610.716	477.250	410.059	71.947	63.027	71.883	185.550	17.652	15.847	7.359	7.313	1.175	133.466
Oct. 13	612.227	479.659	412.503	72.420	65.674	70.440	186.190	17.779	15.820	7.335	7.357	1.128	132.568
Oct. 14	612.908	480.455	413.201	71.609	66.875	69.825	187.041	17.851	15.843	7.352	7.369	1.122	132.453

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

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
2007	1,5309	2,0026	1,3704	117,78	7,6064	1,948	8,05	5,25	13.166,27	2.576,61	16.994,61	696,37
2008	1,5825	1,8533	1,4714	103,42	6,9494	1,836	5,08	3,05	11.248,73	2.162,52	12.154,39	871,62
2009	1,5423	1,5677	1,3950	93,60	6,8319	1,996	3,25	1,11	8.885,61	1.844,71	9.341,88	974,04
2010	1,5254	1,5455	1,3261	87,73	6,7687	1,761	3,25	0,52	10.667,00	2.349,52	10.020,51	1.227,27
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												
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
Oct. 7	1,5585	1,5547	1,3385	76,89	6,3755	1,771	3,25	0,58	11.103,12	2.479,35	8.605,62	1.629,80
Oct. 10	1,5585	1,5671	1,3649	76,68	6,3492	1,764	3,25	0,58	11.433,45	2.566,09	8.605,87	1.672,20
Oct. 11	1,5668	1,5598	1,3648	76,68	6,3755	1,759	3,25	0,58	11.416,30	2.583,03	8.773,68	1.661,70
Oct. 12	1,5753	1,5751	1,3790	77,28	6,3607	1,759	3,25	0,59	11.518,85	2.604,73	8.738,90	1.681,20
Oct. 13	1,5728	1,5773	1,3786	76,84	6,3840	1,750	3,25	0,59	11.478,13	2.620,24	8.823,25	1.664,40
Oct. 14	1,5756	1,5809	1,3881	77,27	6,3800	1,730	3,25	0,59	11.644,49	2.667,85	8.747,96	1.681,70
Oct. 17	1,5750	1,5733	1,3726	76,86	6,3710	1,769	3,25	0,59	11.397,00	2.614,92	8.879,60	1.672,10
Oct. 18	1,5720	1,5723	1,3763	76,86	6,3814	1,758	3,25	0,60	11.577,05	2.657,43	8.741,91	1.653,80
Oct. 19	1,5786	1,5768	1,3750	76,85	6,3786	1,775	3,25	0,60	11.504,62	2.604,04	8.772,54	1.640,20
Oct. 20	1,5769	1,5795	1,3780	76,85	6,3862	1,789	3,25	0,60	11.541,78	2.598,62	8.682,15	1.611,20