

CONTEXTO

Entrega N° 1.165

Dic. 6, 2011

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La política económica “se moreniza” por la propia dinámica de las personalidades, aspecto de la realidad asumido pasivamente por la presidenta de la Nación. Sólo en el corto plazo y en la superficie parece que una economía basada en amenazas telefónicas funciona. Pero la toma de decisiones hoy es en el corto plazo y en la superficie. En condiciones de incredibilidad el aumento de los beneficios no genera inversiones, doble hecho que las autoridades leen incorrectamente, desde un enfoque conspirativo.

CLAVES

- ♦ Entre 2003 y 2011 el empleo privado aumentó 21%, el público 43%. 1 de cada 5 asalariados trabaja en el sector estatal. Según Nuria Susmel (FIEL). Encima, la productividad laboral está cayendo en el sector privado.
- ♦ 1,5 M. de trabajadores paga impuesto a las ganancias.
- ♦ El tarifazo implícito en la eliminación de los subsidios está en marcha.
- ♦ La tasa de desocupación cayó medio punto porcentual en Estados Unidos, por mayor demanda y menor oferta de mano de obra.

ME PREGUNTO

¿Hay alguien a cargo, en política económica?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Los Hermanos Islámicos y los ultraconservadores ganaron la elección en Egipto.

AMARILLO

☺

VERDE

☺ Pacto entre bancos centrales para dotar de liquidez a bancos europeos.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Política económica, de aquí en más
- ♦ Crédito bancario: poco y caro
- ♦ Recaudación afectada por el comercio exterior
- ♦ Valioso testimonio sobre 2002-2003
- ♦ El corralito, 10 años después
- ♦ Mark Blaug

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Una recesión es cuando su vecino se queda sin trabajo. Una depresión es cuando usted pierde el suyo. Y una recuperación es cuando Jimmy Carter [entonces presidente de Estados Unidos] pierda el suyo”. Ronald Reagan, candidato a la presidencia de Estados Unidos.

COMO LO VEO

“Cuando se hace política económica, los no son tan importantes como los sí, porque en general esos no están ligados –o reflejan- intereses puramente sectoriales que de ser contestados positivamente trasladan el costo de esas decisiones a toda la sociedad, salvando a los verdaderos responsables de sus propios errores o imprudencias”.

(Fuente: Lavagna, R.: Trece meses cruciales en la historia argentina, Sudamericana, 2011).

La política económica “se moreniza” por la propia dinámica de las personalidades, aspecto de la realidad asumido pasivamente por la presidenta de la Nación. Sólo en el corto plazo y en la superficie parece que una economía basada en amenazas telefónicas funciona. Pero la toma de decisiones hoy es en el corto plazo y en la superficie. En condiciones de incredibilidad el aumento de los beneficios no genera inversiones, doble hecho que las autoridades leen incorrectamente, desde un enfoque conspirativo.

¿Por qué menor caída de los depósitos en dólares?

Entre el 21 y el 25 de noviembre pasados, el stock de los depósitos en dólares cayó u\$s 249 M., ubicándose en u\$s 12.220 M. Algo así como la tercera parte de la caída verificada en las semanas anteriores.

¿Recuperación de la confianza o que ya salieron del sistema los depósitos en caja de ahorros de los individuos, y ahora están saliendo los plazos fijos?, pregunta mi tía Carlota.

¿Muestra, mayor que universo?

Como la gran mayoría de los seres humanos, vivía convencido de que la muestra es siempre una porción del universo. Pero me explicaron que en Boca Juniors, como en el resto de los clubes de fútbol, podría no ser así. Ocurre que en las elecciones vota una pequeñísima porción del padrón. Consiguientemente una encuesta realizada a todos los socios de un club, bien puede superar al número de votantes, que es el universo sobre el cual se quiere pronosticar un resultado. Lo cual dificulta la tarea del pronosticador, pero en este caso por exceso, no por defecto.

Estados Unidos, menor desocupación en parte por menor oferta

Cada vez que se publican datos sobre ocupación y desocupación, **Contexto** insiste en mirar simultáneamente a la tasa de desocupación y a la tasa de actividad o participación (esta última mide la proporción de la población total que desea trabajar). Esto es importante para saber si determinada modificación de la tasa de desocupación, se debe más a factores de oferta o de demanda.

Pues bien, en Estados Unidos la tasa de desocupación cayó medio punto porcentual, ubicándose en 8,6% de la fuerza laboral. La mitad por mayor demanda de trabajo, la otra mitad por menor oferta.

¿Cuánto necesita un jubilado para vivir?

Cada lunes, en Clarín, Sebastián Campanario publica una interesante columna sobre “economía insólita”.

El lunes 28 de noviembre pasado puso en tela de juicio una regla instalada, por la cual un jubilado necesita 75% de lo que ganaba cuando estaba en actividad, para mantener su

calidad de vida. Porque cuando se le pregunta a la gente qué actividades haría en esa etapa de la vida, dónde viviría, etc., y se cotizan esas alternativas, se concluye que se necesitaría 135% del salario. Lo cual, según el economista Dan Ariely, no debería sorprender a nadie, porque se le agregan 8 horas por día al tiempo libre, durante el cual se demandan bienes, muchos de los cuales cuesta conseguirlos.

Para pensar... y para ahorrar, porque el sistema jubilatorio público no creo que tenga en cuenta esto.

¿Y entonces?

En Argentina 2011, particularmente en materia económica, se hace camino al andar. El gobierno actúa de manera espasmódica frente a los desafíos, y por eso el “estilo M” luce tan atractivo en el corto plazo. Cuando desde comienzos de 2012 las facturas de luz, gas y electricidad lleguen a las casas, apreciaremos la intensidad del tarifazo, como denomina mi tía Carlota al hecho de que ella tendrá que destinar una mayor proporción de sus ingresos, al pago de los referidos servicios. ¿Qué dejará de comprar, a raíz de esto? ¿Qué otro comerciante se enterará, de esta forma, que llegó el ajuste?

¡Animo!

POSDATA. Con enorme frecuencia menciono al denominado esquema Error tipo I, error tipo II. Pero los lectores jóvenes de **Contexto** no saben de qué se trata. A todos los interesados les recomiendo ir a mi página web

www.juancarlosdepablo.com.ar

donde dice artículos pedir el número 512. Encontrarán la descripción de esta utilísima herramienta en las páginas 27 a 29 (pueden leer el resto del ensayo sin problemas).

CONTEXTO; Entrega N° 1.165; Diciembre 6, 2011.

POLITICA ECONOMICA, DE AQUÍ EN MAS

Armo mi composición de lugar referida al presente y el futuro de la política económica a partir del hecho de que el poder está centralizado en la presidenta de la Nación, quien –desde el fallecimiento de Néstor Kirchner- recién en los últimos meses tiene que enfrentar cuestiones económicas serias, como la fiscal y la de la fuga de capitales; porque entre la crisis internacional, el agotamiento de la reactivación y la desaparición de stocks para manotear, el denominado “nuevo modelo de país” se hizo trizas.

También sobre la base de que, presentando iniciativas para reaccionar frente a lo que no funciona según los deseos del gobierno, la “telefononomía” que propone el secretario de comercio se impone frente a las alternativas. ¿Qué victorias puede exhibir Guillermo Moreno, para que creamos que “esta vez sí va a funcionar”? No precisamente las de la carne vacuna, la leche o papelera Massuh.

Pero ésta no es la cuestión. La cuestión es el atractivo que, en el corto plazo, tiene esta forma de encarar la política económica a los ojos de Cristina Fernández de Kirchner. Ergo, la política económica se “morenizó”. Me consta; la primera consideración que hace quien en nuestro país quiere introducir un producto nuevo, o un mejor proceso productivo, es “qué le va a parecer a Moreno”, y no “qué le va a parecer a los demandantes del producto”. Una tragedia.

No nos engañemos. Si vía telefonazos amenazadores se pudieran conseguir logros duraderos, la Unión Soviética no hubiera colapsado. ¿Alguien puede creer que, permanentemente, el mercado “azul” de cambios será aplastado? Si vigilan las cuevas surgirán las supercuevas, como sugiere el sentido común y la historia, tanto local como internacional.

Obligado a gestionar, el Poder Ejecutivo responde de manera espasmódica (y encima con explicaciones inverosímiles. A pesar de las cifras fiscales, que se analizan en otra porción de este número de **Contexto**, el ministro de economía afirma, muy suelto de cuerpo, que la eliminación de los subsidios obedece a razones de equidad. ¿Cómo justifica, desde su explicación, que hayan mantenido dichos subsidios durante tantos años?). Lo cual plantea un escenario de gobierno increíble. Consecuencia: puede haber buenos beneficios, pero pocas inversiones de riesgo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.165; Diciembre 6, 2011.

CREDITO BANCARIO: POCO Y CARO

¿Qué es lo peor que te puede pasar en Argentina 2011? Vivir en un barrio “paquete” y encima ser deudor.

Del ajuste tarifario, resultante de la eliminación de los subsidios, nos enteraremos desde comienzos del año próximo. De lo que está ocurriendo con las tasas de interés nos estamos enterando ya mismo.

El Poder Ejecutivo parece creer que los precios son arbitrarios, y por eso le resulta particularmente atractivo implementar la política económica en base a los “telefonazos” que – personalmente- efectúa el secretario de comercio. Herramienta que funciona el primer día, hasta que se inventan mecanismos alternativos. Con gran costo para los usuarios.

En el plano financiero, ni eso. Las tasas de interés pasivas y activas aumentaron y mucho. Producto de que la ANSES retiró depósitos de algunos bancos (¿por venganza política o porque necesitaba el dinero para financiar el déficit fiscal?), y ante la perspectiva de que algunos ahorristas privados lo hicieran, los bancos aumentaron las tasas de interés que pagan (las pasivas). Ni cortos ni perezosos también subieron las que cobran (las activas).

Junto a lo cual se volvieron mucho más cuidadosos en el otorgamiento de nuevos créditos, y firmes en el cobro de los existentes. ¿Qué “señales” emitió el Banco Central, en el sentido de auxiliar a instituciones financieras en dificultades? No conozco, pero mucho me temo que los banqueros privados tampoco las conozcan.

Si en Argentina 2011 nadie sabe bien dónde está parado, menos un banquero. Porque en el sistema financiero las cosas ocurren con la velocidad del rayo.

La reactivación se frenó por completo (lo dice hasta el INDEC), por múltiples razones. La menor disponibilidad de crédito y su encarecimiento es una de ellas. Algunos (¿todos los?) integrantes del equipo económico viven convencidos de que el crédito se puede generar sin límites, salvo que el gobierno esté dominado por el “neoliberalismo”. Parece que no.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.165; Diciembre 6, 2011.

RECAUDACION AFECTADA POR EL COMERCIO EXTERIOR

En Argentina la recaudación crece 30% interanual y los gastos públicos por encima de 40% interanual, pero el ministro de economía afirma lo más campante que la eliminación de los subsidios a la luz, el gas y el agua no se debe a razones fiscales sino de equidad (menos mal que no integra el recientemente creado Instituto del Revisionismo Histórico).

Entre noviembre de 2010 e igual mes de 2011 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 29,9%, en tanto que comparando los 11 primeros meses del año y pasado y del presente, la suba fue de 32%.

¿Por qué la recaudación crece 30% interanual, y no –como hasta hace algunos meses- 35%? Porque se frenó la reactivación, porque se morigeró la tasa de inflación. No, al menos principalmente.

Porque la recaudación de los impuestos a las ganancias e IVA sigue aumentando y de manera apreciable (43,6% y 41,9%, respectivamente).

Lo que explica el menor crecimiento del total es la recaudación de impuestos al comercio exterior. En efecto, entre noviembre de 2010 y de 2011 la recaudación por derechos de exportación cayó 7,8%, en tanto que la de derechos de importación aumentó 18,6% (aumentaron 17,9% y 29,3%, respectivamente, cuando se comparan los 11 primeros meses de 2010 y de 2011).

¿Crisis en la exportación, restricciones a la importación que no generan ingresos fiscales? Que hablen los que saben, pero la explicación del menor aumento de la recaudación debe basarse en causas específicas, más que generales.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.165; Diciembre 6, 2011.

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

Concepto	Nov. '11	Nov. '10	Dif. %	Oct. '11	Dif. %	Ene-Nov'11	Dif. %
			Nov. '11/ Nov. '10		Nov. '11/ Oct. '11		Ene.-Nov.'11/ Ene.-Nov.'10
Ganancias	9.194,9	6.393,1	43,8	8.922,7	3,1	98.594,6	42,0
Ganancias DGI	8.767,6	5.975,7	46,7	8.487,6	3,3	93.550,9	41,5
Ganancias DGA	427,3	417,4	2,4	435,1	(1,8)	5.043,6	52,6
IVA	15.088,0	10.634,6	41,9	13.056,5	15,6	140.402,7	34,0
IVA DGI	9.813,4	6.571,7	49,3	8.633,0	13,7	91.422,1	32,9
Devoluciones (-)	16,0	350,0	(95,4)	582,0	(97,3)	3.459,0	5,0
IVA DGA	5.290,6	4.412,9	19,9	5.005,5	5,7	52.439,6	33,7
Reintegros (-)	10,0	150,0	(93,3)	350,0	(97,1)	4.040,0	51,3
Internos Coparticipados	941,1	906,7	3,8	940,6	0,1	9.862,5	14,5
Ganancia Mínima Presunta	110,8	112,7	(1,6)	134,3	(17,5)	1.228,3	(20,2)
Otros coparticipados	114,2	80,6	41,7	105,0	8,8	953,4	39,4
Derechos de Exportación	3.714,1	4.030,0	(7,8)	5.828,3	(36,3)	50.157,5	17,9
Derechos de Importación y Otros	1.470,0	1.239,7	18,6	1.378,9	6,6	13.309,5	29,3
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	778,9	598,7	30,1	813,9	(4,3)	7.079,8	24,4
Combustibles Ley 23.966 - Otros	330,7	341,4	(3,1)	366,4	(9,7)	3.424,7	9,6
Otros s/combustibles (2)	513,0	474,4	8,2	533,2	(3,8)	5.113,2	12,6
Bienes Personales	163,7	136,8	19,6	583,6	(72,0)	5.310,1	13,9
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	3.351,0	2.303,7	45,5	3.145,5	6,5	32.780,3	36,6
Otros impuestos (3)	(74,1)	242,8	***	363,6	***	4.415,8	28,7
Aportes Personales	4.528,6	3.378,6	34,0	4.531,2	(0,1)	46.827,4	36,8
Contribuciones Patronales	6.450,2	4.958,9	30,1	6.625,6	(2,6)	68.708,7	38,2
Otros ingresos Seguridad Social (4)	646,2	770,6	(16,1)	699,4	(7,6)	8.337,5	2,7
Otros SIPA (-)	35,4	45,3	(21,9)	123,7	(71,4)	1.245,0	34,0
Subtotal DGI	24.589,1	16.938,1	45,2	22.959,8	7,1	245.618,8	34,1
Subtotal DGA (5)	11.097,1	10.407,1	6,6	12.862,7	(13,7)	122.973,5	26,1
Total DGI-DGA	35.686,2	27.345,2	30,5	35.822,5	(0,4)	368.592,3	31,3
Sistema Seguridad Social	11.589,7	9.062,8	27,9	11.732,4	(1,2)	122.628,6	34,6
Total recursos tributarios	47.275,9	36.408,0	29,9	47.554,9	(0,6)	491.221,0	32,1
Clasificación presupuestaria	47.275,9	36.408,0	29,9	47.554,9	(0,6)	491.221,0	32,1
Administración Nacional	22.087,9	17.548,6	25,9	23.143,4	(4,6)	233.968,0	30,3
Contribuciones Seguridad Social (6)	11.124,6	8.700,7	27,9	11.259,6	(1,2)	118.666,8	33,8
Provincias (7)	12.407,3	8.802,6	40,9	11.465,2	8,2	122.507,8	34,4
No Presupuestarios (8)	1.656,1	1.356,0	22,1	1.686,6	(1,8)	16.078,3	30,4

(1) : No se contabilizan, por no ser recaudados por la AFIP, el Fondo Especial del Tabaco, los fondos de energía eléctrica, el impuesto sobre Pasajes Aéreos, las cajas previsionales de las Fuerzas Armadas y de Seguridad y las Asignaciones Familiares Compensables.

(2) : Incluye Imp. s/Gas Oil y GLP (Ley N° 26.028), Imp s/Naftas y GNC (Ley N° 26.181) y Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565).

(3) : Incluye Internos s/Seguros, Adicional s/Cigarrillos, Radiodifusión, Entr. Cine, Monotributo Impositivo y Facilidades de Pago Dtos. 93/00, 1384/01 y Resol. Grales. 1966/05 y 1967/05 pendientes de distribución.

(4) : Incluye Monotributo Previsional y regímenes de regularización para trabajadores autónomos y monotributistas (Leyes nro. 24.476 y 25.865).

(5) : Incluye Derechos de Exportación, Derechos de Importación y Otros, e IVA, Ganancias, Internos y Combustibles recaudados por DGA.

(6) : Netas de Asignaciones Familiares Compensables.

(7) : 58,76% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 2,1% CABA y Tierra del Fuego), 58,76% del 93,73% de Bs Personales, 30% de Monotributo impositivo, 68,1% del 79% de Combustibles Ley 23.966 Naftas; 14% Ganancias, 6,27% Bs Personales, 6,27% del 11% IVA neto de Reintegros y sumas fijas por Pacto Fiscal y Ganancias.

(8) : Fondo Solidario de Redistribución, Imp. s/Gas Oil y GLP (Ley N° 26.028), Imp s/Naftas y GNC (Ley N° 26.181), Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565) y gastos A.F.I.P.

-:- Porcentaje mayor a 1000.

*** : Cociente entre un número negativo y uno positivo, ambos negativos o denominador cero.

----: Imposibilidad de calcular el porcentaje por falta de datos.

CONTEXTO; Entrega N° 1.165; Diciembre 6, 2011.

VALIOSO TESTIMONIO SOBRE 2002-2003

Acabo de terminar de leer Trece meses cruciales en la historia argentina (Sudamericana, 2011), el libro que Roberto Lavagna publicó relatando su versión de la labor que realizó como ministro de economía durante la presidencia de Eduardo Duhalde (parece estar en proceso de elaboración la segunda parte, donde relatará su versión de la labor que cumplió como ministro de Néstor Kirchner, entre mayo de 2003 y noviembre de 2005). Trece meses... aporta muchos datos referidos a la “cocina” de la política económica, aún para los informados. Con más razón, por ejemplo, para los estudiantes.

Estoy convencido de la enorme utilidad de este tipo de obras, para todos aquellos a quienes les interesan las políticas económicas en particular, y las políticas públicas en general. Obras que complementan los discursos, las decisiones adoptadas, la interpretación de los analistas, los resultados obtenidos, etc. Del análisis simultáneo de todo esto, y sobre todo de pensar, surge una opinión referida a lo que pasó, que no se basa en la pura pasión o en quedar bien con las modas de la época.

Recomiendo la lectura de Trece meses... porque no es panfleto ni el simple resultado de una noche de insomnio, sino que surgió luego de procesar mucho material.

. . .

A continuación listo obras de otros ex funcionarios que tuvieron la amabilidad de dejar su versión de ciertos hechos, por escrito, así como las entrevistas realizadas a ex funcionarios, por A. J. Vercesi y por mí.

Alsogaray, A. C. (1993): Experiencias de 50 años de política y economía argentina, Planeta.

Bunge, C. A. (2000): Perón y yo, Biblioteca del muelle.

Cafiero, A. (1994): Apuntes sobre la política económica del gobierno peronista, 1973-1976, mimeo.

Cavallo, D. F. (1997): El peso de la verdad, Plantea.

Cavallo, D. F. (2001): Pasión por crear, Planeta.

- Dagnino Pastore, J. M. (1988): Crónicas económicas. Argentina, 1969-1988, Crespillo.
- de Pablo, J. C. (1980): La economía que yo hice, El Cronista Comercial.
- de Pablo, J. C. (1986): La economía que yo hice - vol. II, El Cronista Comercial.
- de Pablo, J. C. (1991): Los 10 mandamientos del buen gobierno según Henry Kissinger, El cronista comercial.
- de Pablo, J. C. (2010): Política económica en democracia, Educa.
- de Pablo, J. C. (2010a): Política económica en condiciones extremas, Educa.
- Di Tella, G. (1983): Argentina under Perón, 1973-1976, Macmillan (en castellano, Perón-Perón, Sudamericana).
- Dromi, J. R. (1991): Reforma del Estado y privatizaciones, Astrea.
- Frigerio, R. (1962): Los cuatro años (1958-62), Concordia.
- Gómez Morales, A. (1951): Política económica peronista, Escuela superior peronista.
- Luna, F. (1963): Diálogos con Frondizi, Desarrollo.
- Magariños, M. (1991): Diálogos con Raúl Prebisch, Fondo de cultura económica.
- Martínez de Hoz, J. A. (1991): 15 años después, Emecé.
- Pinedo, F. (1968): Trabajoso resurgimiento argentino, Fundación del banco de Galicia y Buenos Aires.
- Pinedo, F. (1971): Argentina. Su posición y rango en el mundo, Sudamericana.
- Prebisch, R. (1988): Pensamiento y obra, Fundación Raúl Prebisch.
- Prebisch, R. (1991): Obras, 1919-1948, Fundación Raúl Prebisch.
- Redrado, M. (2010): Sin reservas, Planeta.
- Roth, R. (1980): Los años de Onganía, La campana.
- Vercesi, A. J. (2007): Política económica argentina. Conversaciones con los hacedores de la política económica contemporánea, mimeo.
- Vercesi, A. J. (2008): Política económica argentina. Conversaciones inéditas con los hacedores de la política económica contemporánea, Edicon.
- Zavala, J. O. (2000): Los hechos y sus consecuencias, TIYM publishing Co.

CONTEXTO; Entrega N° 1.165; Diciembre 6, 2011.

EL CORRALITO, 10 AÑOS DESPUES

Cuando en 1873 Walter Bagehot publicó Lombard street, la genial descripción que hizo de la operatoria del Banco de Inglaterra, que se convirtió en la “Biblia” del funcionamiento de los bancos centrales, hablaba de las pasiones (todavía no disipadas) que habían generado las corridas bancarias (pánicos, se los denominaba en aquella época) en 1857 y 1866, es decir, 15 años antes.

¿Cómo hablar “objetivamente” del decreto 1.570, dictado el 1 de diciembre de 2001, popularmente denominado “corralito”, que limitó las extracciones de efectivo de las cuentas bancarias?

Cuando dentro de varios siglos se calmen las pasiones sobre el corralito, se advertirá que fue, simultáneamente, una necesidad y una tragedia. Lo de necesidad alude al hecho de que, en el momento en que se adoptó, las autoridades no tenían ninguna alternativa. Lo de tragedia alude al hecho de que, como muchos años después también ocurriera en Islandia, la medida “se lleva puesta al gobierno”.

Estoy dispuesto a aceptar que a comienzos de diciembre de 2001, dada la crisis primero política y luego económica, nada estaba en condiciones de funcionar. De ahí a sugerir que en vez del corralito había que haber cerrado algunos bancos y dejado abierto otros, es quedar bien con un auditorio pero resulta totalmente falaz (créase o no, ¡se lo escuché decir públicamente a un ex presidente del Banco Central!). Lo de la tragedia se explica por sí mismo.

Nadie, dentro del Poder Judicial, distinguió entre el derecho de propiedad de una casa y el derecho de propiedad de un depósito, porque no se tomó el trabajo de entender lo que quiere decir derecho de propiedad “dentro de un sistema”. La relación entre el número de baños y de butacas en un teatro, como la relación entre el número de camas en los hospitales y de habitantes en una ciudad, se basa en la coordinación espontánea de la satisfacción de ciertas necesidades. El sistema se rompe cuando algún gracioso pone un diurético en la bebida de quienes asisten al teatro, o aparece una epidemia. ¿Se equivocan quienes diseñan teatros u hospitales?

Pero como digo, seguimos calientes. Como los ingleses, a mediados del siglo XIX.

¡Animo!

MARK BLAUG

(1927 - 2011)

Nació en La Haya, Holanda. “Pertenece a la generación cuya vida fue totalmente modificada por Hitler y la Segunda Guerra Mundial” (Backhouse, 2001). “Nací en un hogar judío ortodoxo, a los 12 años me hice panteísta, a los 15 agnóstico y a los 17 ateo militante” (Blaug, 1994). En 1940 se exilió en Estados Unidos.

“Estudié economía por influencia de Karl Marx y Henry George. En Estados Unidos me afilié al Partido Comunista. Cuando, por disentir, en 1945 me expulsaron, algunos miembros me dejaron de saludar en la calle. Dejar el marxismo me llevó 7 u 8 años más... Me volví un anticomunista maníaco. A raíz de Ronald Reagan y Margaret Thatcher adopté una posición centrista en materia política” (Blaug, 1994).

“Sufrí el macartismo cuando, dado que ningún colega lo quiso hacer, firmé una petición a favor de Vera Shlzman, profesora de economía laboral en el Queens College de Nueva York. Las autoridades del colegio me informaron que a menos que renunciara sería echado e incluido en la lista negra. Gran demostración de la afirmación de Milton Friedman, de que es mejor vivir en una sociedad donde existe más de un empleador. Conseguí una beca del Social Science Research Council, para realizar en el exterior la tesis doctoral que estaba preparando para la universidad de Columbia [donde se doctoró en 1955]. Pasé los 2 mejores años de mi vida investigando en la sala de lectura del Museo Británico.” (Blaug, 1994).

Enseñó en la universidad de Yale, el Instituto Universitario de Londres, la Escuela de Economía de Londres, la Universidad de Buckingham (la primera universidad privada en Inglaterra) y la de Exeter.

“En Yale reemplacé a William Fellner porque era el único que tenía ganas de dictar un curso sobre historia del pensamiento económico. De la sobre preparación de las clases surgió La teoría económica mirada de manera retrospectiva. Donde adopté, sin restricciones, la postura absolutista y me mofé de los relativistas. Por 3 razones: estaba muy influenciado por la Historia del análisis económico de Joseph Alois Schumpeter; por la personalidad y los escritos de George Joseph Stigler (mi mentor en Columbia, una de las pocas personas verdaderamente graciosas que conocí); y porque mis alumnos estaban más interesados en la técnica económica que en la historia del pensamiento económico” (Blaug, 1994).

“En 1962 decidí pasar un año en París... Me di cuenta de que, a pesar de haber vivido durante 2 décadas en Estados Unidos, nunca dejé de pensarme como europeo. [En 1982] me hice ciudadano británico” (Blaug, 1994).

“En el Instituto de Educación de la Universidad de Londres me ofrecieron una cátedra sobre economía de la educación. Pensé pasar allí 2 o 3 años y acabé pasando 23 (otro buen ejemplo de la importancia de los accidentes en la vida). Ocuparme de la economía de la educación me volvió un entusiasta del enfoque de capital humano. Con el tiempo concluí que se exagera el valor de la educación, excepto en cuanto a formar valores y actitudes en los estudiantes. ¿Cómo estimar la importancia que el capital humano, versus la hipótesis de la identificación de talento innato, tiene en el proceso educativo? Mientras trabajé en el Instituto asesoré a países asiáticos y africanos. Me volví muy cínico con respecto a los ministros y funcionarios del Tercer Mundo, quienes contrataban asesores para conseguir fondos con los cuales engrosar sus bolsillos... Una de las lecciones que aprendí como asesor del Tercer Mundo fue la inevitable inconsistencia que existe entre el socialismo, el desarrollo y la modernización” (Blaug, 1994).

“A lo largo de mi carrera profesional admiré el estilo con el cual Milton Friedman hace economía, al tiempo que detesté sus ideas políticas, mientras admiré las ideas políticas de Paul Anthony Samuelson, desagradándome el tipo de economía que practica. Parece que estoy condenado a vivir permanentemente entre Escila y Caribdis” (Blaug, 1994).

“Toco el chelo” (Blaug, 1994), como el inglés Charles Marius Kennedy y el escocés James Bonar.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Blaug? Por sus contribuciones a la historia del pensamiento económico y a la metodología del análisis económico. “3 características sobresalen de sus trabajos: es impaciente con los detalles, tiene opiniones sobre la mayoría de las cuestiones, que plantea de manera exagerada, y modificó sus opiniones a lo largo del tiempo, y no lo disimula” (Backhouse, 2001).

“Desde mi infancia fui un lector voraz (leer un libro por día es un hábito que nunca me pude sacar de encima), una ventaja comparativa para quien se dedica a la historia del pensamiento económico... Nada me parece intelectualmente más atractivo que la historia de las ideas” (Blaug, 1994).

Es autor de Economía ricardiana, publicado en 1958; La teoría económica mirada de manera retrospectiva, 5 ediciones, la primera publicada en 1962; Introducción a la economía de la educación, que viera la luz en 1970; La metodología del análisis económico, publicado en 1980; Grandes economistas desde Keynes, publicado en 1985; Grandes economistas antes de Keynes, publicado en 1986; Historia económica e historia del análisis económico, 1987; Economía de la educación y la educación de un economista, también publicado en 1987; Teorías económicas, ¿ciertas o falsas?, publicado en 1997; y las 4 ediciones de Quién es quién en economía.

“La teoría económica... es, en lo suyo, el proyecto más ambicioso encarado desde la Historia del análisis económico de Schumpeter” (Beaud y Dostaler, 1995). “Por su naturaleza [fue pensado como libro de texto] La teoría económica... relega a la bibliografía importantes puntos referidos al contexto histórico en el que surgieron las teorías, en vez de ubicarlos en el texto” (Backhouse, 2001). “No intentó escribir una historia del pensamiento económico. Los 2 volúmenes que contienen 200 sintéticas biografías de economistas no son un sustituto de un texto sistemático” (Backhouse, 2001). “De los 200 economistas biografiados sólo 3 son mujeres: Irma Adelman, Joan Robinson y Rosa Luxemburgo” (Skousen, 2001). También aparece Mc Closkey, nacido “él” (Donald Nansen) y ahora “ella” (Deirdre Nansen), proceso que describió en Mc Closkey (1999).

“Soy un entusiasta de las conversaciones y las entrevistas como técnica dirigida a lectores interesados en la economía, particularmente si a raíz de esto los lectores leen los trabajos citados en las entrevistas” (Blaug, 1999).

“Creo fervorosamente que hay que enseñar análisis económico prestándole atención al marco histórico en el que se generó” (Blaug, 1999). “Ninguna idea o teoría económica, física, química, biológica, etc., se puede entender cabalmente si no se la piensa como la finalización de una porción de la historia. El conocimiento económico, por consiguiente, es path dependent (depende de determinada sucesión de hechos)... La historia del pensamiento económico no es un campo de especialización dentro del análisis económico. Es el análisis económico, cortado en rodajas verticales sobre un eje horizontal que mide el tiempo” (Blaug, 2001). “Una de las tragedias del análisis económico moderno es que el análisis empírico, utilizando la historia, no prendió dentro de la profesión. La Historia monetaria de Estados Unidos, de Friedman y Anna Schwartz constituye una tremenda contribución. Su análisis fue criticado, pero nunca extendido, refinado o desarrollado y aplicado a otras áreas” (Blaug, 1999).

“Desde la década de 1970 me ocupé de la metodología del análisis económico, un tópico que me interesó siempre (mi tesis doctoral tiene algo de la falsificación popperiana, sin haber leído a Karl Raimund Popper)... Ningún libro me excitó tanto en mi vida como La sociedad abierta y sus enemigos, que Popper publicó en 1945. Leí toda su obra, aprendiendo de él a escribir de manera clara y sin adornos... Personalmente es muy arrogante, por lo que su libro debería titularse La sociedad abierta explicada por una mente cerrada” (Blaug, 1994).

“No es que el análisis económico se volvió más técnico, sino que hizo de la técnica un fin en sí mismo... La economía tiene que ver con conflictos (trade offs), y en metodología uno de los principales conflictos se da entre rigor y relevancia. Alarma que quienes se ubican en el primero de los extremos, hoy dominen la profesión” (Blaug, 1999).

“La historia del pensamiento económico le atrae a un tipo diferente de mente de la del economista promedio ubicado en la corriente principal del análisis económico... La historia del pensamiento económico atrae a austríacos, marxistas, esrafianos, institucionalistas, etc., es decir, heterodoxos” (Blaug, 2001).

ADVERTENCIA. En Harvard, en 1966, el meticuloso Héctor Luis Diéguez me aconsejó que cada vez que utilizara alguna información incluida en La teoría económica..., la verificara con alguna otra fuente. “Porque Blaug es sloppy, es decir, poco cuidadoso”. A

propósito de los centenares de pequeñas biografías que escribí de economistas, utilicé muchísimo las diferentes ediciones del Quién es quién en economía, pero siempre teniendo en cuenta el consejo de Héctor. Uno espera de quien encara un trabajo enciclopédico, que sea obsesivo con las fechas, los lugares, etc.; pero no siempre ocurre. Así que, compartiendo el consejo de Diéguez, utilice los trabajos de Blaug pero verifique las afirmaciones referidas a los hechos, utilizando fuentes complementarias.

Backhouse, R. E. (2001): "Mark Blaug as a historian of economic thought", en Medema, S. G. y Samuels, W. J.: Historians of economics and economic thought, Routledge,

Beaud, M. y Dostaler, G. (1995): "Blaug, Mark", Economic thought since Keynes, Routledge.

Blaug, M. (1994): "Not Only an economist – autobiographical reflections of a historian of economic thought", American economist, 38, 2, otoño. Reproducido en Backhouse, R. E. y Middleton, R.: Exemplary economists, Edward Elgar, 2000, y en Szenberg, M. y Ramrattan, L.: Reflections of eminent economists, Edward Elgar, 2004.

Blaug, M. (1999): "Entrevista", en Snowdon, B. y Vane, H. R.: Conversations with leading economists, Edward Elgar.

Blaug, M. (2001): "No history of ideas, please, we're economists", Journal of economic perspectives, 15, 1, invierno.

Mc Closkey, D. N. (1999): Crossing, The university of chicago press.

Skousen, M. (2001): The making of modern economics, M. E. Sharpe.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$ libras/ quintal)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	p/ emp. 1° línea en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro Rofex*		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$ libras por kilo)	
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (mensual, %)					Com. A 3.500	a fin de mes					
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
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
Oct.11	896	0,02	1,02	11,77		4,2514	4,2215	4,2242	4,2614	2.637,26	2.204,92	8,734	2,05	19,57
Nov.11	886	0,02	1,25	11,37		4,2830	4,2603	4,2755	4,3189	2.606,75	2.078,56	8,829	2,06	18,22
2011														
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	12,84		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	11,77		4,2650	4,2345	4,2380	4,2890	2.737,72	2.313,28	8,711	2,04	19,43
Oct. 21	899	0,02	1,10	11,03		4,2650	4,2345	4,2360	4,2830	2.797,53	2.361,53	8,868	2,08	19,34
Oct. 24	863	0,02	1,17	10,69		4,2650	4,2355	4,2370	4,2890	2.861,82	2.400,22	8,868	2,08	19,28
Oct. 25	882	0,02	1,10	10,20		4,2650	4,2355	4,2340	4,2710	2.850,53	2.383,56	8,779	2,06	19,42
Oct. 26	855	0,02	0,89	11,34		4,2650	4,2358	4,2360	4,2760	2.880,78	2.403,75	8,757	2,05	19,25
Oct. 27	775	0,02	1,15	10,49		4,2650	4,2353	4,2350	4,2750	3.005,52	2.482,99	8,757	2,05	19,30
Oct. 28	785	0,02	0,99	10,57		4,2650	4,2355	4,2380	4,2790	3.015,22	2.477,55	8,870	2,08	19,25
Oct. 31	825	0,02	1,32	12,25		4,2650	4,2355	4,2355	4,2850	2.905,54	2.380,39	8,870	2,08	19,18
Nov. 1	858	0,02	1,37	11,88		4,2650	4,2377	4,2780	4,3220	2.762,03	2.266,25	9,035	2,12	19,22
Nov. 2	834	0,02	1,29	11,12		4,2750	4,2478	4,2880	4,3330	2.689,31	2.204,86	8,782	2,05	19,24
Nov. 3	783	0,02	1,39	12,07		4,2750	4,2503	4,2800	4,3280	2.782,87	2.243,65	8,782	2,05	19,36
Nov. 4	818	0,02	1,35	10,90		4,2750	4,2510	4,2870	4,3290	2.761,36	2.216,57	8,650	2,02	19,33
Nov. 7	808	0,02	1,14	11,34		4,2800	4,2575	4,2870	4,3300	2.747,55	2.191,00	8,650	2,02	19,21
Nov. 8	788	0,02	1,38	10,89		4,2850	4,2600	4,2850	4,3280	2.792,83	2.237,88	8,805	2,05	19,14
Nov. 9	820	0,02	1,40	11,15		4,2850	4,2605	4,2830	4,3230	2.697,32	2.167,47	9,142	2,13	18,90
Nov. 10	836	0,02	1,36	11,60		4,2850	4,2613	4,2840	4,3250	2.693,62	2.155,16	9,509	2,22	18,78
Nov. 11	845	0,02	0,86	11,55		4,2850	4,2648	4,2800	4,3200	2.751,67	2.192,13	9,107	2,13	18,68
Nov. 14	835	0,02	1,29	12,29		4,2900	4,2715	4,2840	4,3300	2.676,91	2.135,00	9,107	2,12	18,65
Nov. 15	848	0,02	1,35	15,33		4,2900	4,2727	4,2790	4,3250	2.679,19	2.135,64	8,942	2,08	18,76
Nov. 16	859	0,02	1,33	13,73		4,2950	4,2595	4,2720	4,3160	2.625,93	2.079,43	8,719	2,03	18,59
Nov. 17	876	0,02	1,31	10,90		4,2800	4,2572	4,2620	4,3050	2.519,01	1.993,06	8,719	2,04	18,16
Nov. 18	920	0,02	1,34	11,01		4,2800	4,2567	4,2590	4,3070	2.528,04	1.997,71	8,628	2,02	18,10
Nov. 21	931	0,02	1,37	10,27		4,2800	4,2575	4,2660	4,3120	2.454,00	1.937,85	8,628	2,02	17,72
Nov. 22	953	0,02	1,26	10,59		4,2800	4,2593	4,2630	4,3100	2.483,13	1.964,48	9,012	2,11	17,51
Nov. 23	988	0,02	1,30	10,17		4,2800	4,2608	4,2650	4,3100	2.410,76	1.912,30	8,953	2,09	17,11
Nov. 24	1.003	0,02	1,34	10,30		4,2800	4,2628	4,2650	4,3090	2.426,09	1.924,44	8,953	2,09	16,89
Nov. 25	997	0,02	0,85	11,19		4,2850	4,2633	4,2670	4,3080	2.426,00	1.931,63	8,618	2,01	16,81
Nov. 28	997	0,02	0,85	11,43		4,2850	4,2633	4,2670	4,3080	2.426,00	1.931,63	8,618	2,01	16,81
Nov. 29	955	0,02	1,18	10,08		4,2900	4,2695	4,2790	4,3170	2.452,04	1.915,89	8,422	1,96	16,94
Nov. 30	932	0,02	1,26	10,32		4,3000	4,2807	4,2807	4,3210	2.562,85	1.994,22	8,464	1,97	16,89
Dic. 1	930	0,00	0,00	0,00		4,3000	4,2832	4,3170	4,3580	2.609,14	2.023,27	9,003	2,09	16,99

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
Jun.11	51.695	141.826	34.858	176.684	33.637	87.357	0	10.959	308.637
Jul.11	51.923	145.880	39.130	185.010	32.183	82.392	0	11.694	311.279
Ago.11	49.990	146.905	38.920	185.825	32.726	78.691	0	16.415	313.657
Sep.11	48.590	148.278	44.408	192.686	30.570	77.667	0	10.454	311.377
Oct.11	47.523	148.747	41.500	190.247	32.188	73.818	0	10.972	307.225
Nov.11									
2011									
Oct. 12	48.209	151.273	42.575	193.848	32.813	76.382	0	8.106	311.149
Oct. 13	48.205	150.743	43.015	193.758	32.905	76.019	0	8.587	311.269
Oct. 14	48.241	150.170	43.849	194.019	32.868	75.907	0	8.486	311.280
Oct. 17	48.032	149.610	43.737	193.347	33.397	75.523	0	9.290	311.557
Oct. 18	48.095	149.073	43.864	192.937	33.531	74.827	0	9.756	311.051
Oct. 19	47.985	148.556	43.051	191.607	33.419	74.238	0	11.837	311.101
Oct. 20	47.828	148.163	44.537	192.700	33.139	74.238	0	9.714	309.791
Oct. 21	47.806	147.867	42.772	190.639	33.205	74.238	0	11.256	309.338
Oct. 24	47.806	147.746	42.044	189.790	33.329	74.238	0	11.047	308.404
Oct. 25	47.768	147.496	41.438	188.934	33.225	74.238	0	11.306	307.703
Oct. 26	47.701	147.374	40.069	187.443	33.133	73.819	0	12.969	307.364
Oct. 27	47.627	147.566	40.661	188.227	33.223	73.818	0	12.063	307.331
Oct. 28	47.587	147.961	38.824	186.785	33.479	73.818	0	13.165	307.247
Oct. 31	47.523	148.747	41.500	190.247	32.188	73.818	0	10.972	307.225
Nov. 1	47.429	149.425	47.002	196.427	33.281	73.818	0	6.754	310.280
Nov. 2	47.450	150.192	47.871	198.063	32.654	73.432	0	5.927	310.076
Nov. 3	47.408	151.213	46.436	197.649	31.737	73.432	0	6.137	308.955
Nov. 4	47.274	152.019	42.309	194.328	30.981	73.403	0	9.107	307.819
Nov. 7	47.089	152.785	40.493	193.278	30.360	73.403	0	9.741	306.782
Nov. 8	46.964	153.192	39.088	192.280	29.795	73.403	0	10.386	305.864
Nov. 9	46.824	153.172	41.155	194.327	28.902	72.527	0	9.797	305.553
Nov. 10	46.661	153.370	41.809	195.179	27.888	72.527	0	8.464	304.058
Nov. 11	46.581	153.395	41.871	195.266	27.456	72.527	0	7.932	303.181
Nov. 14	46.317	153.370	39.990	193.360	26.641	72.527	0	7.038	299.566
Nov. 15	46.127	153.026	40.194	193.220	26.018	72.527	0	7.575	299.340
Nov. 16	46.077	152.792	39.917	192.709	25.858	71.697	0	8.765	299.029
Nov. 17	46.005	152.619	40.454	193.073	25.843	71.697	0	8.392	299.005
Nov. 18	46.022	152.421	44.178	196.599	25.631	69.311	0	8.827	300.368
Nov. 21	45.966	152.512	46.630	199.142	25.681	67.032	0	9.503	301.358
Nov. 22	46.059	152.374	47.161	199.535	24.264	66.497	0	9.890	300.186
Nov. 23	46.033	152.343	47.262	199.605	24.216	65.453	0	10.988	300.262
Nov. 24	46.052	152.773	46.003	198.776	24.152	65.453	0	11.773	300.154
Nov. 25	45.947	153.362	44.350	197.712	23.885	65.453	0	13.757	300.807

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
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	589.835	461.771	396.463	69.413	62.352	74.354	174.942	15.402	15.721	7.784	6.887	1.050	128.064
Ago.11	600.278	470.196	403.507	71.498	63.481	72.938	179.918	15.672	15.902	7.798	7.043	1.061	130.082
Sep.11	607.726	477.218	410.744	72.846	64.985	69.463	187.658	15.792	15.689	7.367	7.272	1.050	130.507
Oct.11	613.223	481.836	414.269	72.501	66.901	69.883	188.904	16.080	15.890	7.383	7.384	1.123	131.386
Nov.11													
2011													
Oct. 12	610.531	477.233	410.042	71.952	63.027	71.884	185.550	17.629	15.847	7.359	7.313	1.175	133.298
Oct. 13	612.175	479.609	412.453	72.398	65.672	70.446	186.194	17.743	15.820	7.336	7.357	1.127	132.566
Oct. 14	612.937	480.434	413.176	71.681	66.877	69.832	187.064	17.722	15.844	7.352	7.371	1.121	132.503
Oct. 17	612.295	480.603	413.041	72.153	68.679	67.457	187.477	17.275	15.897	7.415	7.302	1.180	131.692
Oct. 18	611.818	481.132	413.316	71.900	68.364	67.000	189.493	16.559	15.938	7.446	7.366	1.126	130.686
Oct. 19	613.057	482.564	414.626	73.114	67.726	67.083	190.491	16.212	15.948	7.421	7.379	1.148	130.493
Oct. 20	615.152	484.761	416.841	72.617	70.567	67.313	190.628	15.716	15.925	7.389	7.417	1.119	130.391
Oct. 21	614.616	483.881	415.833	71.835	71.198	66.382	191.269	15.149	15.955	7.396	7.465	1.094	130.735
Oct. 24	612.356	482.237	414.108	72.405	70.440	65.357	190.138	15.768	15.974	7.439	7.390	1.145	130.119
Oct. 25	614.251	484.843	416.744	73.099	72.335	65.020	190.643	15.647	15.967	7.433	7.418	1.116	129.408
Oct. 26	614.759	485.500	417.379	73.305	72.190	65.086	191.752	15.046	15.972	7.430	7.434	1.108	129.259
Oct. 27	615.675	486.127	417.930	74.006	71.198	65.381	192.679	14.666	15.990	7.447	7.456	1.087	129.548
Oct. 28	615.849	485.719	417.586	73.531	67.879	68.097	192.946	15.133	15.975	7.447	7.459	1.069	130.130
Oct. 31	616.275	485.302	417.459	73.571	65.581	71.337	191.396	15.574	15.907	7.389	7.365	1.153	130.973
Nov. 1	617.787	486.213	418.967	72.986	66.320	72.526	192.052	15.083	15.767	7.275	7.377	1.115	131.574
Nov. 2	616.630	483.942	417.119	72.762	64.359	73.471	191.553	14.974	15.631	7.153	7.384	1.094	132.688
Nov. 3	615.044	481.249	415.230	72.170	61.323	74.612	191.748	15.377	15.443	7.014	7.365	1.064	133.795
Nov. 4	616.618	480.855	415.413	69.780	60.403	77.861	191.903	15.466	15.308	6.871	7.347	1.090	135.763
Nov. 7	614.865	477.756	413.025	70.706	60.093	75.011	191.203	16.012	15.124	6.732	7.257	1.135	137.109
Nov. 8	614.515	477.412	413.296	70.509	61.252	73.461	191.828	16.246	14.963	6.592	7.259	1.112	137.103
Nov. 9	614.562	477.698	414.396	70.866	62.515	71.972	192.657	16.386	14.773	6.431	7.281	1.061	136.864
Nov. 10	614.469	477.844	415.634	71.389	65.011	70.322	192.679	16.233	14.518	6.236	7.246	1.036	136.625
Nov. 11	613.871	477.203	416.223	71.436	65.818	69.065	192.843	17.061	14.231	6.002	7.186	1.043	136.668
Nov. 14	610.745	474.728	414.398	72.988	63.692	67.020	193.135	17.563	14.063	5.923	7.044	1.096	136.017
Nov. 15	610.110	474.793	415.179	74.025	64.095	66.360	194.177	16.522	13.896	5.802	7.059	1.035	135.317
Nov. 16	609.136	473.935	414.784	73.145	63.861	66.004	195.372	16.402	13.772	5.725	7.019	1.028	135.201
Nov. 17	609.039	473.892	415.354	73.497	64.174	65.624	196.077	15.982	13.677	5.686	6.978	1.013	135.147
Nov. 18	611.117	475.830	417.686	73.261	66.699	65.463	196.573	15.690	13.585	5.638	6.946	1.001	135.287
Nov. 21	611.754	476.827	418.974	74.032	68.346	64.356	195.967	16.273	13.517	5.635	6.852	1.030	134.927
Nov. 22	612.143	477.654	419.934	73.793	70.901	63.830	195.711	15.699	13.486	5.617	6.857	1.012	134.489
Nov. 23	613.424	478.828	421.489	74.163	71.823	63.819	195.707	15.977	13.397	5.588	6.799	1.010	134.596
Nov. 24	613.686	478.703	421.492	74.312	71.385	64.355	195.872	15.568	13.367	5.572	6.788	1.007	134.983
Nov. 25	615.483	480.187	423.072	74.338	72.014	65.048	196.210	15.462	13.329	5.556	6.762	1.011	135.296

* 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
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
Oct.11	1,5724	1,5774	1,3729	76,69	6,3715	1,769	3,25	0,59	11.515,94	2.594,78	8.727,48	1.668,82
Nov.11	1,5655	1,5797	1,3552	77,37	6,3578	1,790	3,25	0,68	11.780,34	2.599,93	8.503,50	1.740,30
2011												
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
Oct. 21	1,5750	1,5961	1,3898	76,16	6,3853	1,782	3,25	0,60	11.808,79	2.637,46	8.678,89	1.635,90
Oct. 24	1,5808	1,5986	1,3921	76,08	6,3762	1,752	3,25	0,61	11.913,62	2.699,44	8.843,98	1.655,40
Oct. 25	1,5863	1,6001	1,3910	75,95	6,3615	1,762	3,25	0,61	11.706,62	2.638,42	8.762,31	1.699,50
Oct. 26	1,5856	1,5968	1,3898	76,25	6,3543	1,760	3,25	0,61	11.869,04	2.650,67	8.748,47	1.720,50
Oct. 27	1,5909	1,6099	1,4185	75,99	6,3600	1,709	3,25	0,61	12.208,55	2.738,63	8.926,54	1.747,30
Oct. 28	1,5970	1,6127	1,4159	75,82	6,3605	1,684	3,25	0,62	12.231,11	2.737,15	9.050,47	1.742,60
Oct. 31	1,5859	1,6086	1,3847	78,19	6,3557	1,704	3,25	0,62	11.955,01	2.684,41	8.988,39	1.724,10
Nov. 1	1,5701	1,5950	1,3701	78,32	6,3558	1,737	3,25	0,62	11.657,96	2.606,96	8.835,52	1.713,20
Nov. 2	1,5754	1,5939	1,3732	78,07	6,3572	1,737	3,25	0,62	11.836,04	2.639,98	8.640,42	1.729,00
Nov. 3	1,5768	1,6039	1,3816	78,10	6,3515	1,741	3,25	0,63	12.044,47	2.697,97	8.640,42	1.764,00
Nov. 4	1,5782	1,6035	1,3776	78,26	6,3420	1,742	3,25	0,63	11.983,24	2.686,15	8.801,40	1.756,80
Nov. 7	1,5748	1,6050	1,3772	78,06	6,3514	1,747	3,25	0,64	12.068,39	2.695,25	8.767,09	1.792,30
Nov. 8	1,5754	1,6088	1,3835	77,71	6,3473	1,740	3,25	0,64	12.180,44	2.729,77	8.655,51	1.799,00
Nov. 9	1,5698	1,5921	1,3549	77,83	6,3408	1,776	3,25	0,65	11.786,51	2.623,87	8.755,44	1.785,80
Nov. 10	1,5676	1,5934	1,3607	77,64	6,3479	1,761	3,25	0,66	11.893,86	2.625,15	8.500,80	1.758,90
Nov. 11	1,5697	1,6072	1,3753	77,14	6,3424	1,744	3,25	0,66	12.153,68	2.678,75	8.514,47	1.786,90
Nov. 14	1,5721	1,5906	1,3632	77,13	6,3577	1,768	3,25	0,67	12.078,98	2.657,22	8.603,70	1.777,80
Nov. 15	1,5660	1,5812	1,3536	77,08	6,3482	1,768	3,25	0,67	12.096,16	2.686,20	8.541,93	1.780,90
Nov. 16	1,5620	1,5727	1,3456	77,10	6,3457	1,767	3,25	0,68	11.905,59	2.639,61	8.463,16	1.775,30
Nov. 17	1,5617	1,5749	1,3461	76,97	6,3528	1,780	3,25	0,69	11.770,73	2.587,99	8.479,63	1.715,40
Nov. 18	1,5692	1,5794	1,3519	76,94	6,3572	1,783	3,25	0,70	11.804,40	2.573,21	8.374,91	1.724,00
Nov. 21	1,5600	1,5641	1,3498	73,00	6,3634	1,813	3,25	0,70	11.548,14	2.523,14	8.348,27	1.674,80
Nov. 22	1,5644	1,5625	1,3495	76,99	6,3616	1,807	3,25	0,71	11.492,51	2.522,28	8.314,74	1.699,10
Nov. 23	1,5562	1,5514	1,3334	77,38	6,3591	1,860	3,25	0,72	11.257,55	2.460,08	8.314,74	1.694,30
Nov. 24	1,5562	1,5490	1,3343	77,11	6,3625	1,892	3,25	0,72	11.257,55	2.460,08	8.165,18	1.694,30
Nov. 25	1,5562	1,5447	1,3235	77,77	6,3829	1,891	3,25	0,73	11.231,78	2.441,51	8.160,01	1.694,30
Nov. 28	1,5540	1,5497	1,3310	78,03	6,3861	1,853	3,25	0,74	11.523,36	2.527,39	8.287,21	1.710,40
Nov. 29	1,5545	1,5610	1,3331	77,89	6,3776	1,850	3,25	0,74	11.555,63	2.515,51	8.477,82	1.714,50
Nov. 30	1,5516	1,5693	1,3441	77,56	6,3795	1,813	3,25	0,74	12.040,61	2.620,34	8.434,61	1.745,70
Dic. 1	1,5604	1,5689	1,3458	77,74	6,3715	1,803	3,25	0,74	12.020,48	2.626,20	8.597,38	1.742,10