

CONTEXTO

Entrega N° 1.171

Ene. 16, 2012

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Estaremos tan ocupados que no nos va quedar tiempo para trabajar. Otra vez relevante una distinción que, lamentablemente, hice ya hace mucho tiempo. Es que a la luz de la Resolución AFIP 3252, la energía empresaria se aleja de los gustos y las necesidades de los consumidores, para acercarse a una estrategia (típica de la teoría de los juegos) para ver cómo hay que construir el relato para convencer a los funcionarios de lo importante que resulta cada importación.

CLAVES

- ♦ Que el FMI haya decidido no sancionar a Argentina por la estimación oficial del índice de precios al consumidor, no dice nada del IPC pero mucho del FMI.
- ♦ No me digan que los funcionarios que intervinieron en la confección de la Resolución AFIP 3252 no saben que no tienen una mínima posibilidad de evaluar sensatamente cada solicitud de DJAI.
- ♦ S & P le bajó la nota a la deuda pública de varios países europeos.

ME PREGUNTO

¿Cómo puede ser que 10.000 personas fueron desalojadas cerca de La Salada, sin ninguna clase de inconvenientes, y sea tan difícil desalojar a los manteros que operan en la calle Florida?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ Obligándole a Papel Prensa a vender a costo marginal de corto plazo, el Poder Ejecutivo no va a intervenir a la empresa, sino que la va a fundir.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Monumental papelón médico?
- ♦ Declaración jurada anticipada de importación
- ♦ Se controla, porque no se devalúa
- ♦ Gremios de los subtes: acción y consecuencia
- ♦ Bevacqua versus INDEC, 5 años después
- ♦ ¿Qué son costos para los economistas?
- ♦ Karl William Kapp

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Los ingleses nunca trazan una línea sin borrarla”.
Winston Churchill.

COMO LO VEO

“Haz las cosas pequeñas como si fueran grandes y un día harás las cosas grandes como si fueran pequeñas”: Puede sonar a filosofía de café, pero a mí me ha dado resultado”.

(Fuente: Bravo, F.: Mi domicilio es el aire. 40 años de radio y televisión, Aguilar, 2010).

Estaremos tan ocupados que no nos va quedar tiempo para trabajar. Otra vez relevante una distinción que, lamentablemente, hice ya hace mucho tiempo. Es que a la luz de la Resolución AFIP 3252, la energía empresaria se aleja de los gustos y las necesidades de los consumidores, para acercarse a una estrategia (típica de la teoría de los juegos) para ver cómo hay que construir el relato para convencer a los funcionarios de lo importante que resulta cada importación.

¿Cuántos casos como FIAT hay?

Por falta de insumos importados, la semana pasada FIAT paró la fabricación de automóviles durante un par de días. La ministra de industria Débora Giorgi acusó a la empresa de cosas horribles (como si a una empresa le hiciera gracia parar la producción, particularmente cuando tiene demanda), pero lo más importante es que a raíz del conocimiento público del problema, la referida importación “se destrabó” y la empresa volvió a producir.

¿Cuántas “FIAT” hay en Argentina, pero que tienen menos prensa? ¿Tienen razón quienes cortan rutas, calles o lo que sea, porque en este gobierno hasta que el agua no está a punto de llegar al río, nadie reacciona? Potencialmente al menos, la resolución AFIP 3252 promete crear “miles de FIAT”.

Fuerte aumento del precio de la energía... a nivel mayorista

No le presto ninguna atención a la estimación que hace el INDEC referida a los precios al consumidor. Sí, alguna, a la que realiza a nivel precios mayoristas.

En diciembre de 2011 el nivel general de los precios mayoristas aumentó 0,9% en la versión precios internos al por mayor (IPIM), 0,6% en la versión precios internos básicos al por mayor (IPIB) y 0,4% en la versión precios básicos al productor (IPP). ¿Hicieron bien las cuentas? Pregunto, porque por simple observación no surge claramente la raíz de la diferencia. En todo caso, en tasas anuales las 3 estimaciones son muy parecidas (12,7%, 11,6% y 11,1%, respectivamente).

Pero lo que merece destacarse es que, en cualquiera de las 3 versiones, el precio de la energía eléctrica subió 34,3% entre noviembre y diciembre de 2011. La explicación oficial es que aumentó “como consecuencia de la aplicación de la resolución 1301/11-SE para el mercado eléctrico mayorista”.

Ignoro de qué se trata pero aclaro que no tiene que ver con la estacionalidad, porque en los diciembres de los años anteriores no se había registrado ningún aumento.

S & P le baja la nota a la deuda pública de países europeos

La calificadora Standard & Poor le bajó la nota a la deuda pública de algunos países europeos. Las de Francia y Austria pasaron de AAA a AA+, la de España de AA- a A, la de Italia de A a BBB+ y la de Portugal, de BBB a BB.

Tal como era de esperar, funcionarios públicos de los países involucrados dijeron de todo de las mamás de los calificadores.

Desde el punto de vista decisorio la pregunta es la siguiente: el cambio en la calificación de la deuda de un país, ¿se adelanta a alguna información desconocida, o transforma en nomenclatura de calificación lo que ya se sabía? Tiendo a pensar que la verdad está más cerca de la segunda alternativa. Pero si esto es así, el cambio de calificación no debería modificar lo que cada uno piensa de la deuda pública de determinados países...

excepto por parte de los inversores institucionales, algunos de los cuales de repente tienen que vender algunos títulos públicos, porque no pueden tener en sus carteras sino papeles que tengan un mínimo de “calidad”.

Se largó la carrera presidencial en Estados Unidos

El martes siguiente al primer lunes de noviembre de 2012 los americanos elegirán nuevo presidente, para el período 2013-2017. Esto recién empieza. Si usted es un fanático de las campañas electorales, métase de lleno. Yo espero las convenciones de los partidos Demócrata y Republicano, que se realizarán alrededor de agosto, y luego veremos.

¿Y entonces?

El lector de **Contexto** no necesitaba la resolución AFIP 3252 para saber que la política económica se había “morenizado”. Pero la referida norma en todo caso ratifica esta realidad.

Lo cual quiere decir que a caballo de todos los desafíos propios de una actividad empresaria, ahora habrá que desarrollar artes referidas a cómo redactar un pedido para importar algún producto.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.171; Enero 16, 2012.

¿MONUMENTAL PAPELON MEDICO?

¿Había necesidad de extirparle la tiroides a Cristina Fernández de Kirchner? Esta es la primera pregunta que debe ser contestada, porque le interesa –primero y principal- a ella misma, no en cuanto presidenta de la Nación sino para saber en manos de quién tiene puesta su salud, y en segundo lugar a cada uno de los argentinos, por el puesto que ocupa.

Quizás en privado Cristina Fernández de Kirchner haya recibido una respuesta satisfactoria al interrogante planteado, los argentinos todavía no.

En vez de esto tenemos pronunciamientos de diferentes médicos (no siendo médico, me pregunto si así sonarán los debates entre economistas, a través de los medios masivos de comunicación, delante de quienes no son economistas), que más que contestar la pregunta relevante buscan deslindar responsabilidades.

La cuestión no es si un “falso positivo” es poco frecuente, la cuestión es si se habían realizado todos los pasos que había que realizar, antes de ir al quirófano.

Nuevamente, estamos delante de la tensión que se plantea entre los poderosos y sus médicos. En el plano de la conjetura; ¿qué tal si Cristina Fernández de Kirchner, como paciente, fuera ansiosa, y en cuanto le dijeron que había que operarse dijo “ya”? Aún si éste fuera el caso, la Unidad Médica Presidencial debería tener suficiente presencia de ánimo profesional como para decirle a la primera mandataria, que se calme porque no se trata de cortar por cortar.

Insisto en aquello de que lo primero es lo primero: ¿había necesidad de extirparle la tiroides a Cristina Fernández de Kirchner?

¡Cristina... ánimo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.171; Enero 16, 2012.

DECLARACION JURADA ANTICIPADA DE IMPORTACION

El 5 de enero pasado la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) dictó la resolución general 3252, que dice lo siguiente:

Art. 1. Los sujetos comprendidos en el Código Aduanero se encuentran alcanzados por el régimen de información que se establece por la presente, con relación a las destinaciones definitivas de importación para consumo.

Art. 2. En forma previa a la emisión de la Nota de Pedido, Orden de Compra o documento similar utilizado para concertar sus operaciones de compras en el exterior, deberán producir la información que se indica en el micrositio “Declaración jurada anticipada de importación (DJAI).

Art. 3. Esta información será puesta a disposición de los organismos que adhieran al mecanismo instaurado por la presente, en función de su competencia en la materia considerando la naturaleza de la mercadería a importar.

Art. 4. Los organismos mencionados en el art. 3 deberán pronunciarse en un lapso no mayor al establecido en el respectivo instrumento de adhesión. La AFIP, a través del servicio Mis Operaciones Aduaneras (MOA), comunicará a los importadores las novedades producidas y, en su caso, las circunstancias que motivan las observaciones formuladas, así como el organismo ante el cual deberán comparecer a los fines de su regularización, de corresponder.

Art. 5. Al momento de oficializar la destilación definitiva de importación para consumo, el Sistema María exigirá el número de la DJAI.

Art. 9. Esta resolución general entrará en vigencia el 1 de febrero de 2012.

Antes de entrar de lleno en el análisis, cabe preguntar: ¿la RG 3252 se refiere a la totalidad de las importaciones, o sólo a las de bienes de consumo?

Porque si sólo se refiere a las importaciones de bienes de consumo, es una barbaridad; mientras que si se refiere a la totalidad de las importaciones...

Desde el punto de vista recontraproductivo, que opinen los encargados de importar en las empresas, los supermercados, etc.

Si yo entiendo bien, para poder importar un bien (de consumo, o cualquiera) tendré que convencer a alguien (¿cuáles serán los organismos que intervendrán, en base a qué criterio, podré hablar con alguna persona o sólo interactuaré con una “máquina”, que me constatará que si o que no?), de que dicho bien no sólo no se produce en el país, sino que tampoco se puede llegar a producir.

Ahora bien, todo bien tiene sustitutos (que a los ojos de los funcionarios obsesionados por el superávit comercial, pueden ser sustitutos muy cercanos), por lo que no se sabe bien en base a qué criterio se van a aprobar los pedidos para importar.

¿Cuántos productos existen en Argentina; cuántos productores laboran en nuestro país? Cientos de miles, para no pecar por exceso. ¿Cuántas operaciones de importación se procesan por día? (ojo que aquí no se trata de verificar pesos, calidades, pago de derechos, etc., sino de evaluar si “corresponde” o no importar). ¿Qué capacidad tiene el funcionario, o los funcionarios, intervinientes, para procesar adecuadamente esto? ¿Nos enteraremos en el futuro, como ocurrió en el pasado, qué funcionarios o personas cercanas a la secretaría de industria, - ¿cómo decirlo?- “facilitaban” la gestión de ciertas licencias no automáticas para importar?

La resolución AFIP 3252 es congruente con el estilo Moreno de llevar adelante la política económica. “Todos al pie”, pendientes de lo que se les ocurra a los funcionarios de turno.

A propósito: por resolución 1, del 11 de enero de 2012, la secretaría de comercio interior resolvió adherir a la resolución 3252, prometiendo pronunciarse en no más de 15 días hábiles, es decir, en 3 semanas.

¡Animo!

SE CONTROLA, PORQUE NO SE DEVALUA

¿Por qué el Poder Ejecutivo dictó la resolución AFIP 3252, que en detalle se analiza en otra porción de este número de **Contexto**? Respuestas posibles: porque no se decide a modificar el tipo de cambio para evitar ulteriores caídas del poder adquisitivo interno del dólar; porque de esta manera tiene a todo el empresariado “de rodillas”; porque no puede aumentar los aranceles de importación de manera masiva, sin pedirle permiso al Mercosur y a la Organización Mundial del Comercio. O por una combinación de todas ellas.

En términos de la inflación “bien medida”, esa que lleva a la secretaría de comercio interior a multar y perseguir penalmente a las consultoras que la estiman, el poder adquisitivo del dólar se viene deteriorando desde hace algunos años, y todo indica que continuará deteriorándose durante el año en curso.

“Todo” en dólares cuesta más. Mi peluquero chocho, porque podrá veranear en el exterior, encontrando allí todo barato; mi primo el que fabrica bienes exportables, cuyo precio internacional no aumentó, o el otro que elabora bienes que compiten con las importaciones, se agarran la cabeza.

¿Por qué, si tanto el “corazón” como la ideología los impulsaría a ello, el equipo económico no pone el precio del dólar a un nivel suficientemente alto para que la actividad interna vuelva a resultar internacionalmente competitiva? Mi respuesta es que para hacer eso hay que producir un salto cambiario, no un aumento en el ritmo devaluatorio, y para que produzca efectos reales tiene que ser creído por eso que los economistas denominamos “agentes económicos”, es decir, por usted y por mí.

“La mancha de tinta de un hombre es la obra de arte de otro”, afirmaba Paul Anthony Samuelson. Adalbert Krieger Vasena a mediados de marzo de 1967, y Lorenzo Juan Sigaut a comienzo de abril de 1981, anunciaron sendas devaluaciones. Al primero la gente le creyó que iba a ser la última, y le vendieron divisas; al segundo le creyó que era la anteúltima, no le vendieron y un par de meses después hizo una segunda devaluación... y ya no le creyeron nada de nada.

El equipo económico no solamente no aumenta el tipo de cambio nominal en función de la verdadera tasa de inflación interna, sino que disminuye la demanda de dólares obstaculizando algunas compras (atesoramiento, remesas de dividendos, etc.).

En este contexto, la resolución 3.252 se explica por sí misma. Si el tipo de cambio real se va a seguir deteriorando, el gobierno tiene que hacer “algo” para frenar las importaciones, que llegan a nuestro país por una cuestión de precios relativos, y también debido a que –como el mundo está en crisis- de repente pueden vender aquí lo que pensaban vender en otros lugares.

Estoy racionalizando, no estoy justificando.

Ignoro si Mercosur, o la OMC, le impedirían a Argentina aumentar X puntos porcentuales todos los derechos de importación, o al menos todos los correspondientes a determinado tipo de productos (en todo caso, si se lo impidieran; ¿no reaccionarán frente a la 3.252?).

Pero más allá de esto, desde el punto de vista de la relación de poder Poder Ejecutivo-empresarios, la referida resolución es fantástica. Todo empresario está hoy pendiente de lo que se le puede ocurrir a los funcionarios a cargo de poner el pulgar para arriba o para abajo, frente a cualquier pedido para importar.

En un mundo de ángeles surgen complicaciones incalculables, porque no existe la más mínima posibilidad operativa de decir algo sensato y fundado, frente a cada operación. En un mundo de seres humanos comunes y corrientes, se acaba de crear un “maxiquisco”.

Si lo que la semana pasada ocurrió con FIAT es un reflejo de lo que viene, vía medios masivos de comunicación se presionará a los funcionarios para que liberen importaciones.

¿Cuánto tiempo más puede un gobierno sustituir una adecuación del tipo de cambio, por medidas administrativas de control de importaciones? Mucho tiempo, durante el cual los empresarios estarán tan ocupados que no les quedará tiempo para trabajar. Pensar en crecimiento, en estas condiciones, es no pensar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.171; Enero 16, 2012.

GREMIOS DE LOS SUBTES: ACCION Y CONSECUENCIA

Como no están de acuerdo con el aumento del precio del viaje en subte, dispuesto por el gobierno de la Ciudad de Buenos Aires, en cuanto el gobierno nacional le pasó a su órbita el funcionamiento del servicio, junto a la mitad del subsidio que hasta ese momento pagaba, el gremio (¿o uno de los gremios?) respectivo decidió “levantar los molinetes”, para que en las horas pico los pasajeros viajaran gratis.

La sospechosa solidaridad de los asalariados con los pasajeros tiene un autoconfesado propósito político: complicarle la vida a Mauricio Macri (vivían complicándole la vida a un gobierno “progresista”, como el encabezado por Cristina Fernández de Kirchner; con más razón a uno de “extrema derecha” como el que hoy está a cargo de la Capital Federal).

Si la idea es genial; ¿por qué no la copia el resto de los asalariados? Ejemplos: ¿qué tal que el mozo que todos los días me sirve un café, disconforme con la decisión del dueño del bar de aumentar el precio, me lo sirviera gratis? ¿Qué tal que los empleados de las librerías, interpretando que el precio al que los editores pretenden vender las obras las alejan del pueblo, me dejaran abandonar el local sin haber pagado?

Estamos delante de uno de los (lamentablemente numerosos) casos en los cuales se disocia una acción de sus consecuencias. Efectivamente, ninguno de los operarios del subte que adoptó la decisión, o contribuye a implementarla, cree que correrá peligro el salario que cobrará a fin de mes. El (o ella) igual van a cobrar; si no se los paga el concesionario, lo abonará algún gobierno, es decir, los sacrificados contribuyentes.

Otro sería el cantar si tuvieran que hacerse cargo de lo que decidieron, y a fin de mes – cuando fueran a cobrar el sueldo- encontraran cerrada la ventanilla de pagos, o no hallaran la correspondiente acreditación en sus cuentas bancarias. A propósito: flaco favor hacen aquellos dirigentes políticos, así como entidades universitarias, que apoyan una medida de fuerza absurda.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.171; Enero 16, 2012.

BEVACQUA VERSUS INDEC, 5 AÑOS DESPUES

Desde comienzos de 2007, nadie le presta atención a la estimación que hace el INDEC de la evolución del índice de precios al consumidor (IPC). No importa si, finalmente, el Fondo Monetario Internacional nos va a sancionar por ello o no.

La profesión se comportó al respecto de manera digna. “Cuidemos al INDEC” fue una declaración firmada por alrededor de 400 colegas, que en condiciones normales competimos entre nosotros; las universidades públicas no cedieron a la presión del Poder Ejecutivo para que realizaran un dictamen bendiciendo desde el punto de vista técnico el dibujo oficial; y un conjunto de consultoras soporta estoicamente la amenaza de multas y procesamientos penales, gastando nervios, energías y mangos en el pago de abogados, cruzando espadas con la secretaría de comercio.

Graciela Bevacqua, la encargada de estimar el IPC en el INDEC, con ayuda de algunos alumnos de estadística realiza una estimación que si bien es mucho más chica desde el punto de vista de la cobertura, alimenta los cálculos con los precios a los cuales se realizan las transacciones.

El cuadro que acompaña estas líneas compara lo que el INDEC y Bevacqua dijeron sobre el IPC en los 5 años de intervención del Instituto.

La última columna mide la brecha entre ambas estimaciones. Comenzó chiquita (en enero de 2007 según Bevacqua el IPC aumentó 1,5%, según INDEC 1,1%), pero al año la brecha había crecido a 17,2%, y a fines de 2011 había llegado a 77,9%.

Nadie espera que un futuro gobierno blanqueará esto produciendo un salto en la estimación oficial, de tamaño magnitud. Lo más probable es que se arranque con un nuevo índice, que desde entonces para adelante calculará el IPC de manera correcta, dejándoles el “empalme” a los historiadores económicos y a los peritos de los juicios por indexación.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.171; Enero 16, 2012.

BRECHA IPC ENTRE BEVACQUA E INDEC

Mes	Bevacqua		INDEC				Brecha %
	mens., en %	Indice	anual, en %	mens., en %	Indice	anual, en %	
Dic.06		100,0			100,0		
Ene.07	1,5	101,5		1,1	101,1		0,4
Feb	0,9	102,4		0,3	101,4		1,0
Mar	1,4	103,8		0,8	102,2		1,6
Abr	2,4	106,3		0,7	103,0		3,3
May	2,0	108,5		0,4	103,4		4,9
Jun	2,5	111,2		0,4	103,9		7,0
Jul	2,1	113,5		0,5	104,4		8,7
Ago	3,1	117,0		0,6	105,0		11,5
Sep	1,7	119,0		0,8	105,8		12,5
Oct	1,6	120,9		0,7	106,6		13,5
Nov	1,9	123,2		0,9	107,5		14,7
Dic	2,0	125,7	25,7	0,9	108,5	8,5	15,9
Ene.08	2,1	128,3	26,4	0,9	109,5	8,2	17,2
Feb	1,3	130,0	26,9	0,5	110,0	8,4	18,2
Mar	3,2	134,2	29,2	1,1	111,2	8,8	20,6
Abr	2,2	137,1	28,9	0,8	112,2	8,9	22,2
May	1,6	139,3	28,4	0,6	112,8	9,1	23,5
Jun	2,1	142,2	27,9	0,6	113,5	9,3	25,3
Jul	2,1	145,2	27,9	0,4	113,9	9,1	27,5
Ago	2,0	148,1	26,6	0,5	114,5	9,0	29,4
Sep	1,4	150,2	26,2	0,5	115,0	8,7	30,6
Oct	1,1	151,8	25,6	0,4	115,5	8,4	31,4
Nov	0,7	152,9	24,1	0,3	115,9	7,9	31,9
Dic	1,1	154,6	23,0	0,3	116,3	7,2	32,9
Ene.09	1,5	156,9	22,3	0,5	116,9	6,8	34,2
Feb	0,9	158,3	21,8	0,4	117,4	6,8	34,8
Mar	1,2	160,2	19,4	0,6	118,2	6,3	35,6
Abr	1,2	162,1	18,3	0,3	118,6	5,7	36,7
May	0,7	163,3	17,2	0,3	119,0	5,5	37,2
Jun	0,6	164,3	15,5	0,4	119,5	5,3	37,5
Jul	1,2	166,2	14,5	0,6	120,2	5,5	38,3
Ago	1,3	168,4	13,7	0,8	121,2	5,9	38,9
Sep	1,2	170,4	13,5	0,7	122,1	6,2	39,5
Oct	1,0	172,1	13,3	0,8	123,1	6,5	39,8
Nov	1,3	174,3	14,0	0,8	124,1	7,1	40,5
Dic	1,8	177,5	14,8	0,9	125,3	7,7	41,7
Ene.10	2,3	181,6	15,7	1,0	126,6	8,2	43,5
Feb	2,9	186,8	18,0	1,2	128,1	9,1	45,8
Mar	2,9	192,3	20,0	1,1	129,6	9,7	48,3
Abr	1,8	195,7	20,7	0,8	130,7	10,2	49,8
May	1,2	198,1	21,3	0,7	131,7	10,7	50,4
Jun	1,6	201,2	22,5	0,7	132,6	11,0	51,7
Jul	1,9	205,1	23,4	0,8	133,7	11,2	53,4
Ago	1,5	208,1	23,6	0,7	134,7	11,1	54,5
Sep	1,4	211,0	23,8	0,7	135,7	11,1	55,6
Oct	2,5	216,3	25,7	0,8	136,8	11,1	58,1
Nov	1,3	219,1	25,7	0,7	137,8	11,0	59,0
Dic	1,4	222,2	25,2	0,8	139,0	10,9	59,9
Ene.11	2,1	226,9	24,9	0,7	140,0	10,6	62,1
Feb	1,5	230,3	23,2	0,7	141,0	10,0	63,3
Mar	2,0	234,9	22,2	0,8	142,2	9,7	65,2
Abr	2,0	239,6	22,4	0,8	143,4	9,7	67,1
May	1,7	243,6	23,0	0,7	144,4	9,7	68,7
Jun	1,2	246,6	22,5	0,7	145,5	9,7	69,5
Jul	1,3	249,8	21,8	0,8	146,6	9,7	70,4
Ago	1,7	254,0	22,0	0,8	147,8	9,8	71,8
Sep	1,7	258,3	22,4	0,8	149,1	9,9	73,3
Oct	1,4	262,0	21,1	0,6	150,0	9,7	74,6
Nov	1,5	265,9	21,3	0,6	150,9	9,5	76,2
Dic	1,8	270,7	21,8	0,8	152,2	9,5	77,9

CONTEXTO; Entrega N° 1.171; Enero 16, 2012.

¿QUE SON COSTOS, PARA LOS ECONOMISTAS?

La única razón por la cual no estaría dispuesto a dictar una conferencia, es que me pagaran menor cantidad de pesos que los que tendrían que sacar de mi bolsillo para dictarla. Este es el fundamento por el cual, en un mercado competitivo, la curva de oferta de un producto surge de agregar (sumando horizontalmente), a cada precio, las cantidades ofrecidas por cada uno de los oferentes, en base a sus costos marginales.

Pero entonces tiene razón el gobierno nacional cuando le obliga a Papel Prensa a vender el producto teniendo en cuenta exclusivamente las materias primas y energía requeridas, así como los servicios laborales directamente vinculados a la producción.

De ninguna manera.

Es cierto que los economistas decimos que los precios deben basarse en los costos marginales, pero no en los costos marginales de corto sino en los de largo plazo.

Volvamos al ejemplo de la conferencia. Si pienso exclusivamente en el corto plazo, los costos marginales en los que incurso para dictarla son mínimos (combustible de mi auto para trasladarme hasta el salón, papel y lápiz donde preparo las notas, etc.), y por consiguiente mis honorarios también deberían ser mínimos.

Pero proceder de esta forma es el mejor camino para fundirme. Porque no le estoy prestando atención a los costos marginales de largo plazo, que en el caso de un profesional implican, básicamente, los gastos necesarios para no “oxidarme”. Por el contrario, los costos marginales sobre los cuales tengo que tomar una decisión, tienen que incluir la renovación de la suscripción a las revistas técnicas, la asistencia a congresos profesionales, la reposición de las computadoras y las sillas de mi oficina, etc.

Vivo arriba de los taxis, y en mi condición de “astro de la televisión” soy el consejero económico gratuito de cuando ser humano camina por la calle. El “tachero” me tiene cautivo hasta que llegamos a destino. Algunos prefieren hablar de macroeconomía, los más de microeconomía, no faltan quienes me dan consejos. Pero la cuestión que a propósito de estas líneas viene a cuento se refiere a la forma en la cual el dueño del rodado encara la renovación del vehículo.

Tal como era de esperar, hay de todo. Están aquellos que esperan con ansiedad terminar de pagar las cuotas del auto que están conduciendo, para que les quede algo de dinero en el bolsillo. Pero también están aquellos que siempre apartaron una porción de sus ingresos, para hacer frente al pago de la renovación de la unidad. El propietario de un taxi que pensara que sus ingresos sólo tienen que cubrir el costo del combustible y el aceite, dentro de un tiempo podrá seguir trabajando como tachero, pero manejando como peón el coche propiedad de alguien más previsor.

¿Y la ganancia? Los economistas diferenciamos entre la ganancia normal y la extraordinaria. La diferencia no es numérica sino conceptual.

La ganancia extraordinaria es aquella que induce a quienes operan en otros mercados, a ingresar en aquel cuya ganancia es, precisamente, “extraordinaria”. Ejemplo: en una ciudad donde los propietarios de los remises les pintan el techo de amarillo, y los hacen funcionar como taxis, es una en la cual –a los ojos de los remiseros- la ganancia que obtienen los tacheros tiene un componente extraordinario. Por el contrario, la tasa de ganancia normal es aquella que no induce a nadie a ingresar al mercado bajo consideración. Pues bien, la curva de costos que utilizamos los economistas incluye la ganancia normal. El concepto es importante porque si el precio no cubre el costo así definido, algunos de los oferentes (total o parcialmente) buscarán nuevos rumbos, ajustando la cantidad ofrecida.

KARL WILLIAM KAPP

(1910 - 1976)

Nació en Königsberg, Alemania.

Estudió en la universidad de su ciudad natal, doctorándose en la universidad de Ginebra, en 1936.

Enseñó en varias universidades de Estados Unidos, a donde migró en 1938, entre ellas las de Columbia y Wesleyan. Entre 1965 y 1975 dictó clases en la universidad de Basilea. “Como Ernst Wiechert, creía que el objetivo de la educación consistía en liberar a los jóvenes de los prejuicios del pasado, la tradición, las convenciones y la miopía y la intolerancia de los dogmas” (S-Z-H, 1977).

Visitó India en varias oportunidades, y también Filipinas. “Estas experiencias le generaron fuertes dudas sobre los cálculos de beneficios y costos aplicados a proyectos de uso múltiple de los ríos” (S-Z-H, 1977).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Kapp? Porque “influido por los institucionalistas americanos, junto con Gunnar Myrdal y Karl Polanyi se transformó en uno de los 3 institucionalistas de origen europeo. ‘Naturaleza y significación de la economía institucional’, que publicó en Kyklos en 1976, sigue siendo uno de los trabajos más citados como introducción a dicha escuela de pensamiento” (Blaug, 1999).

Es autor de Historia del pensamiento económico – lecturas, con L. L. Kapp, publicado en 1949; Los costos sociales de las empresas privadas, publicado en 1950; Una aproximación gráfica al análisis económico, con L. L. Kapp, que viera la luz en 1951; Hacia una ciencia del hombre en la sociedad. Un enfoque positivo para la integración del conocimiento social, publicado en 1961; Cultura hindú, desarrollo y planeamiento económico en India, publicado en 1963; Políticas de medio ambiente y desarrollo contemporáneo en China, publicado en 1974; Costos sociales, desarrollo económico y destrucción del medio ambiente, publicado en 1983; y La humanización de las ciencias sociales, publicado en 1985.

“Según él los 2 problemas más graves que enfrentaba la humanidad eran el deterioro ecológico y del medio social, y la persistencia del subdesarrollo del Tercer Mundo. Fue uno de los primeros que se ocupó de los problemas medio ambientales, pero sin utilizar un enfoque neoclásico” (Blaug, 1999).

También “fue uno de los primeros economistas que afirmó de manera inequívoca que uno de los mayores obstáculos para el desarrollo, y para las políticas de desarrollo, no era la escasez de capital sino –entre otros factores institucionales- las deficiencias cuantitativas y cualitativas de la administración pública” (S-Z-H, 1977).

“En 1964 recomendó una estrategia de desarrollo orientada hacia la satisfacción de las necesidades básicas, anticipándose a muchos otros colegas, con excepción de Francois Perroux y Myrdal” (S-Z-H, 1977).

“Influido por la escuela de Francfort, y particularmente por Friedrich Pollock y Erich Fromm, adoptó un enfoque interdisciplinario para enfrentar los problemas económicos... Desarrolló un concepto de comportamiento económico que enfatiza la interacción humana y los valores morales... Buena parte de sus escritos desde que llegó a Estados Unidos tienen que ver con la enseñanza de la economía... Durante la década de 1940 analizó las condiciones culturales e intelectuales que generan modificaciones en el paradigma de la teoría económica... Combinó el reconocimiento del carácter abierto de los sistemas económicos con un énfasis sobre la causación acumulativa, más que las tendencias al equilibrio” (Blaug, 1999).

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

Steppacher, R.; Zogg Walz, B. y Hatzfeld, H. (1977): Economics in institutional perspective: memorial essays in honor of K. William Kapp, Lexington books.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA															
Fecha	Riesgo	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos	
	País	Encuesta BCRA		Call	p./ emp.	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$ por kilo)	(us\$ libres por kilo)		(us\$ libes/ quintal)
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	1° línea	Libre	BCRA	Rofex*		Merval	Merval				
	(puntos básicos)	ahorro en \$ (mensual, %)	7 a 59 d. en \$ (mensual, %)	tasa fija en \$ (anual, %)	30 d. en \$ (anual, %)	(\$ por us\$) (Com. A 3.500)	(\$ por us\$) (a fin de mes)	(\$ por us\$) (a fin de mes + 1)	(Líder)	(Argentina)					
	Promedios														
2008	854	0,05	0,97	10,38	19,42	3,1831	3,1619	3,1688	3,1892	1.767,60	1.227,30	3,031	0,955	20,748	
2009	1.185	0,04	0,98	10,49	21,27	3,7464	3,7321	3,7423	3,7771	1.631,57	1.116,09	3,276	0,874	16,539	
2010	678	0,03	0,78	9,20	0,00	3,9342	3,9138	3,9250	3,9530	2.551,24	1.980,30	6,373	1,617	18,623	
2011	682	0,02	0,92	10,20	0,00	4,1579	4,1308	4,1447	4,1778	3.099,12	2.567,22	8,359	2,010	21,613	
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	1,24	11,41		4,2830	4,2603	4,2755	4,3189	2.606,75	2.078,56	8,829	2,06	18,22	
Dic.11	920	0,02	1,24	10,54		4,3082	4,2879	4,3066	4,3428	2.493,37	1.926,92	8,560	1,99	17,63	
2011															
Nov. 30	932	0,02	1,18	10,08		4,3000	4,2807	4,2807	4,3210	2.562,85	1.994,22	8,464	1,97	16,89	
Dic. 1	930	0,02	1,26	10,29		4,3000	4,2832	4,3170	4,3580	2.609,14	2.023,27	9,003	2,09	16,99	
Dic. 2	917	0,02	1,16	10,35		4,3050	4,2842	4,3180	4,3570	2.629,63	2.040,68	8,850	2,06	16,88	
Dic. 5	922	0,02	1,25	10,50		4,3050	4,2860	4,3190	4,3560	2.640,09	2.039,36	8,785	2,04	16,86	
Dic. 6	890	0,02	1,07	10,21		4,3050	4,2812	4,3070	4,3470	2.615,58	2.010,26	8,685	2,02	17,07	
Dic. 7	884	0,02	1,26	11,26		4,3050	4,2780	4,3050	4,3420	2.558,11	1.973,24	8,050	1,87	17,24	
Dic. 8	910	0,02	1,26	11,26		4,3050	4,2780	4,3050	4,3420	2.558,11	1.973,24	8,050	1,87	17,24	
Dic. 9	910	0,02	1,26	11,26		4,3050	4,2780	4,3050	4,3420	2.558,11	1.973,24	8,050	1,87	17,24	
Dic. 12	911	0,02	1,21	10,88		4,3050	4,2792	4,3070	4,3460	2.485,41	1.932,78	8,050	1,87	17,65	
Dic. 13	912	0,02	1,31	10,50		4,3050	4,2795	4,3050	4,3420	2.474,80	1.926,34	8,586	1,99	17,78	
Dic. 14	930	0,02	1,28	10,19		4,3050	4,2802	4,3030	4,3400	2.408,43	1.876,87	8,395	1,95	17,66	
Dic. 15	920	0,02	1,30	10,08		4,3050	4,2823	4,3030	4,3400	2.401,43	1.868,32	9,324	2,17	17,47	
Dic. 16	950	0,02	1,29	9,90		4,3050	4,2875	4,3050	4,3420	2.433,40	1.891,61	8,529	1,98	17,46	
Dic. 19	954	0,02	1,32	10,28		4,3100	4,2920	4,3030	4,3410	2.400,33	1.861,59	8,529	1,98	17,38	
Dic. 20	932	0,02	1,33	9,96		4,3100	4,2925	4,3020	4,3380	2.442,27	1.877,77	8,800	2,04	17,36	
Dic. 21	934	0,02	1,35	10,01		4,3100	4,2928	4,3000	4,3380	2.440,87	1.883,80	8,588	1,99	17,41	
Dic. 22	911	0,02	1,33	10,27		4,3100	4,2922	4,3000	4,3350	2.456,34	1.887,09	8,588	1,99	17,69	
Dic. 23	918	0,02	1,12	11,20		4,3100	4,2927	4,3000	4,3350	2.466,70	1.894,30	8,588	1,99	17,80	
Dic. 26	918	0,02	1,12	11,20		4,3100	4,2927	4,3000	4,3350	2.466,70	1.894,30	8,588	1,99	17,80	
Dic. 27	914	0,02	1,30	11,28		4,3100	4,2955	4,3010	4,3330	2.457,37	1.888,00	8,672	2,01	18,34	
Dic. 28	919	0,02	1,29	9,67		4,3150	4,2995	4,3050	4,3330	2.426,00	1.867,68	8,538	1,98	18,49	
Dic. 29	923	0,02	1,13	11,02		4,3200	4,3035	4,3030	4,3280	2.462,63	1.904,29	8,538	1,98	19,01	
Dic. 30	927	0,02	1,07	10,22		4,3200	4,3032	4,3330	4,3720	2.462,63	1.904,29	8,538	1,98	19,09	
2012															
Ene. 2	927	0,02	1,07	10,22		4,3200	4,3032	4,3330	4,3720	2.462,63	1.904,29	8,538	1,98	19,09	
Ene. 3	891	0,02	1,19	10,54		4,3250	4,3052	4,3190	4,3500	2.568,20	1.961,58	8,213	1,90	19,79	
Ene. 4	860	0,02	1,14	10,26		4,3250	4,3048	4,3230	4,3520	2.715,46	2.099,42	8,086	1,87	20,12	
Ene. 5	856	0,02	1,04	9,92		4,3250	4,3067	4,3310	4,3600	2.715,19	2.117,67	8,086	1,87	20,18	
Ene. 6	857	0,02	1,10	10,28		4,3300	4,3152	4,3370	4,3690	2.769,75	2.181,22	8,060	1,86	20,05	
Ene. 9	870	0,02	1,02	9,66		4,3350	4,3182	4,3320	4,3600	2.780,51	2.189,55	8,060	1,86	20,34	
Ene. 10	856	0,02	1,19	9,67		4,3350	4,3133	4,3300	4,3600	2.833,23	2.220,82	7,881	1,82	20,24	
Ene. 11	883	0,02	1,06	9,53		4,3350	4,3133	4,3300	4,3610	2.825,73	2.206,36	7,810	1,80	20,14	
Ene. 12	875	0,02	0,74	9,62		4,3350	4,3120	4,3270	4,3580	2.819,99	2.197,70	7,810	1,80	19,83	

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...									
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
2011	46.376	173.056	49.866	222.922	24.636	66.347	0	13.094	326.999
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	46.062	154.872	43.141	198.013	23.447	65.025	0	15.982	302.467
Dic.11	46.376	173.056	49.866	222.922	24.636	66.347	0	13.094	326.999
2011									
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
Nov. 29	46.000	154.106	43.491	197.597	23.741	65.453	0	14.157	300.948
Nov. 30	46.062	154.872	43.141	198.013	23.447	65.025	0	15.982	302.467
Dic. 1	46.105	155.889	49.852	205.741	23.832	65.025	0	8.246	302.844
Dic. 2	46.138	157.122	48.720	205.842	25.134	65.025	0	7.995	303.996
Dic. 5	46.087	159.245	44.034	203.279	25.357	65.025	0	9.903	303.564
Dic. 6	46.164	161.212	43.578	204.790	25.720	65.025	0	9.676	305.211
Dic. 7	46.371	163.101	39.704	202.805	25.904	65.353	0	12.045	306.107
Dic. 12	46.443	163.692	40.605	204.297	25.686	65.353	0	11.052	306.388
Dic. 13	46.574	163.814	41.461	205.275	25.611	65.353	0	11.031	307.270
Dic. 14	44.703	163.739	43.809	207.548	25.762	64.309	0	10.474	308.093
Dic. 15	44.809	163.947	48.443	212.390	26.142	64.309	0	10.799	313.640
Dic. 16	45.060	164.466	46.633	211.099	26.325	64.309	0	12.354	314.088
Dic. 19	45.221	165.515	45.664	211.179	26.552	64.309	0	13.659	315.699
Dic. 20	45.412	166.211	44.939	211.150	26.713	64.309	0	14.414	316.586
Dic. 21	45.676	167.544	44.746	212.290	26.659	65.472	0	13.501	317.922
Dic. 22	46.096	169.173	44.479	213.652	26.669	65.472	0	13.832	319.625
Dic. 23	46.274	169.639	43.490	213.129	27.027	65.472	0	14.909	320.537
Dic. 27	46.323	170.771	43.386	214.157	27.078	65.472	0	14.337	321.044
Dic. 28	46.229	171.974	49.347	221.321	26.903	66.347	0	13.519	328.090
Dic. 29	46.319	172.942	49.882	222.824	24.460	66.347	0	12.649	326.280
Dic. 30	46.376	173.056	49.866	222.922	24.636	66.347	0	13.094	326.999
2012									
Ene. 3	46.231	173.338	48.559	221.897	27.555	66.347	0	14.397	330.196
Ene. 4	46.446	173.359	45.115	218.474	27.541	66.901	0	18.092	331.008
Ene. 5	46.440	173.220	42.973	216.193	27.273	66.901	0	20.915	331.282
Ene. 6	46.426	173.175	43.072	216.247	27.164	66.901	0	20.746	331.058

CONTEXTO; Entrega N° 1.171; Enero 16, 2012

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos en pesos														Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Cuenta corriente					Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros						
			Total	Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo											
Promedios																		
2008	302.969	236.259	209.671	38.254	28.666	38.701	92.397	11.653	8.342	2.857	4.807	678	66.710					
2009	329.085	256.534	213.961	40.519	33.112	40.639	88.455	11.236	11.343	4.599	5.977	767	72.551					
2010	423.786	333.090	275.973	52.170	43.148	49.395	118.509	12.750	14.505	7.551	6.085	870	90.696					
2011	572.798	448.720	384.712	69.200	61.734	66.695	171.871	15.213	15.407	7.615	6.789	1.002	124.078					
2011																		
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	607.732	477.225	410.749	72.846	64.984	69.467	187.656	15.796	15.689	7.367	7.272	1.050	130.508					
Oct.11	613.230	481.844	414.273	72.502	66.857	69.882	188.903	16.129	15.891	7.383	7.384	1.124	131.386					
Nov.11	613.690	478.496	417.654	72.918	65.921	68.948	193.822	16.045	14.209	6.103	7.050	1.056	135.194					
Dic.11	622.864	478.592	421.850	75.684	69.090	75.017	185.064	16.994	13.170	5.631	6.480	1.060	144.272					
2011																		
Nov. 17	609.034	473.887	415.349	73.497	64.174	65.624	196.073	15.981	13.677	5.686	6.978	1.013	135.147					
Nov. 18	611.117	475.831	417.687	73.261	66.699	65.463	196.575	15.689	13.585	5.638	6.946	1.001	135.286					
Nov. 21	611.705	476.774	418.921	74.036	68.346	64.319	195.970	16.250	13.517	5.635	6.852	1.030	134.931					
Nov. 22	612.129	477.641	419.921	73.796	70.906	63.831	195.712	15.676	13.486	5.617	6.857	1.012	134.488					
Nov. 23	613.405	478.805	421.466	74.167	71.828	63.820	195.700	15.951	13.397	5.588	6.799	1.010	134.600					
Nov. 24	613.534	478.726	421.515	74.401	71.384	64.364	195.888	15.478	13.367	5.572	6.789	1.006	134.808					
Nov. 25	615.556	480.242	423.127	74.430	72.024	65.057	196.251	15.365	13.329	5.555	6.765	1.009	135.314					
Nov. 29	615.744	480.872	424.001	76.031	71.143	66.411	193.924	16.492	13.272	5.553	6.624	1.095	134.872					
Nov. 30	616.949	482.046	425.131	74.895	69.097	71.333	193.065	16.741	13.267	5.567	6.608	1.092	134.903					
Dic. 1	618.109	481.839	424.911	74.739	68.675	73.810	192.242	15.445	13.239	5.571	6.599	1.069	136.270					
Dic. 2	616.743	478.512	421.733	73.912	65.083	75.345	191.466	15.927	13.189	5.561	6.581	1.047	138.231					
Dic. 5	614.976	474.540	417.822	74.481	62.164	75.021	189.948	16.208	13.175	5.574	6.500	1.101	140.436					
Dic. 6	615.785	474.029	417.513	73.267	59.729	77.559	190.627	16.331	13.128	5.526	6.528	1.074	141.756					
Dic. 7	616.801	472.899	416.590	72.175	59.113	77.049	191.655	16.598	13.080	5.515	6.532	1.033	143.902					
Dic. 12	614.503	470.833	414.592	74.442	60.089	72.402	188.415	19.244	13.064	5.517	6.387	1.160	143.670					
Dic. 13	614.946	472.296	416.133	74.824	62.962	70.660	188.875	18.812	13.046	5.541	6.423	1.082	142.650					
Dic. 14	618.248	476.097	419.977	76.361	65.983	71.727	187.090	18.816	13.036	5.542	6.418	1.076	142.151					
Dic. 15	624.191	482.111	425.526	76.295	74.796	69.170	187.176	18.089	13.144	5.610	6.436	1.098	142.080					
Dic. 16	623.601	481.066	424.494	74.764	74.045	70.465	187.857	17.363	13.141	5.627	6.446	1.068	142.535					
Dic. 19	622.528	479.536	422.920	77.266	71.631	69.318	187.312	17.393	13.136	5.647	6.408	1.081	142.992					
Dic. 20	624.766	481.267	424.767	77.225	70.374	71.957	187.957	17.254	13.109	5.626	6.429	1.054	143.499					
Dic. 21	629.418	484.314	427.547	76.187	71.680	75.948	186.116	17.616	13.171	5.677	6.433	1.061	145.104					
Dic. 22	632.491	485.102	428.206	75.226	71.528	79.672	185.079	16.701	13.201	5.686	6.474	1.041	147.389					
Dic. 23	634.329	486.219	429.228	74.062	72.772	79.543	186.592	16.259	13.223	5.703	6.463	1.057	148.110					
Dic. 27	636.154	486.974	429.716	78.068	70.540	77.068	187.052	16.988	13.285	5.740	6.424	1.121	149.180					
Dic. 28	626.004	476.460	418.989	78.892	77.046	77.711	169.294	16.046	13.319	5.798	6.525	996	149.544					
Dic. 29	628.250	477.747	420.688	78.540	80.580	80.223	165.228	16.117	13.208	5.700	6.555	953	150.503					
Dic. 30	622.572	471.409	413.789	77.275	73.912	80.683	166.235	15.684	13.338	5.822	6.555	961	151.163					
2012																		
Ene. 3	622.240	470.581	412.565	78.361	71.059	80.580	165.939	16.626	13.414	5.932	6.473	1.009	151.659					
Ene. 4	624.018	472.298	414.365	78.395	70.333	82.283	166.989	16.365	13.395	5.914	6.492	989	151.720					
Ene. 5	623.655	471.191	413.314	75.730	69.219	84.694	167.940	15.731	13.382	5.903	6.510	969	152.464					
Ene. 6	622.417	468.911	410.941	74.613	66.473	85.356	168.680	15.819	13.388	5.910	6.513	965	153.506					

* 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												
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
2011	1,5779	1,6037	1,3922	79,70	6,4636	1,675	3,25	0,51	11.960,39	2.678,19	9.428,17	1.571,60
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
Dic.11	1,5459	1,5590	1,3149	77,85	6,3482	1,840	3,25	0,77	12.097,00	2.604,97	8.492,97	1.639,83
2011												
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
Dic. 2	1,5603	1,5602	1,3401	78,05	6,3610	1,788	3,25	0,74	12.028,28	2.628,07	8.643,75	1.747,80
Dic. 5	1,5571	1,5646	1,3396	77,84	6,3651	1,792	3,25	0,75	12.091,96	2.653,30	8.695,98	1.724,10
Dic. 6	1,5559	1,5600	1,3402	77,79	6,3650	1,798	3,25	0,75	12.150,13	2.649,56	8.575,16	1.725,90
Dic. 7	1,5545	1,5709	1,3409	77,67	6,3659	1,791	3,25	0,75	12.232,47	2.654,64	8.722,17	1.725,90
Dic. 8	1,5570	1,5633	1,3343	77,73	6,3635	1,817	3,25	0,75	12.208,57	2.650,79	8.629,52	1.710,00
Dic. 9	1,5573	1,5659	1,3376	77,57	6,3647	1,806	3,25	0,76	12.184,66	2.646,93	8.536,86	1.713,60
Dic. 12	1,5493	1,5585	1,3185	77,92	6,3613	1,845	3,25	0,76	12.021,39	2.612,26	8.653,82	1.665,00
Dic. 13	1,5476	1,5484	1,3033	78,00	6,3662	1,851	3,25	0,76	11.954,94	2.579,27	8.552,81	1.659,90
Dic. 14	1,5366	1,5460	1,2977	78,07	6,3715	1,874	3,25	0,77	11.823,48	2.539,31	8.519,13	1.577,20
Dic. 15	1,5367	1,5508	1,3018	77,92	6,3750	1,861	3,25	0,78	11.868,36	2.541,05	8.377,37	1.570,10
Dic. 16	1,5388	1,5521	1,3034	77,80	6,3489	1,857	3,25	0,78	11.866,39	2.555,33	8.401,72	1.595,20
Dic. 19	1,5380	1,5499	1,2993	78,08	6,3378	1,865	3,25	0,78	11.766,26	2.523,14	8.296,12	1.595,60
Dic. 20	1,5417	1,5663	1,3081	77,87	6,3481	1,846	3,25	0,79	12.106,80	2.602,80	8.336,48	1.615,50
Dic. 21	1,5431	1,5671	1,3042	78,13	6,3391	1,859	3,25	0,79	12.107,74	2.577,97	8.459,98	1.612,80
Dic. 22	1,5410	1,5673	1,3049	78,21	6,3398	1,854	3,25	0,79	12.159,21	2.597,63	8.395,16	1.605,90
Dic. 23	1,5418	1,5591	1,3044	78,08	6,3381	1,858	3,25	0,80	12.262,44	2.614,29	8.395,16	1.606,70
Dic. 26	1,5418	1,5628	1,3058	77,97	6,3199	1,859	3,25	0,80	12.262,44	2.614,29	8.395,16	1.606,70
Dic. 27	1,5424	1,5669	1,3068	77,90	6,3227	1,860	3,25	0,80	12.292,94	2.625,20	8.440,56	1.593,50
Dic. 28	1,5426	1,5542	1,3014	77,78	6,3210	1,865	3,25	0,80	12.150,95	2.589,91	8.423,32	1.569,75
Dic. 29	1,5304	1,5414	1,2959	77,65	6,3193	1,869	3,25	0,80	12.287,04	2.613,74	8.398,89	1.546,00
Dic. 30	1,5353	1,5535	1,2941	76,96	6,2940	1,869	3,25	0,80	12.287,04	2.613,74	8.398,89	1.567,00
2012												
Ene. 2	1,5353	1,5506	1,2930	76,91	6,2941	1,869	3,25	0,80	12.287,04	2.613,74	8.398,89	1.567,00
Ene. 3	1,5429	1,5645	1,3046	76,69	6,2941	1,832	3,25	0,80	12.397,38	2.648,72	8.455,35	1.599,00
Ene. 4	1,5397	1,5617	1,2943	76,75	6,2948	1,827	3,25	0,80	12.418,42	2.648,36	8.560,11	1.616,30
Ene. 5	1,5328	1,5485	1,2779	77,25	6,3018	1,841	3,25	0,80	12.415,70	2.669,86	8.488,71	1.622,40
Ene. 6	1,5301	1,5432	1,2718	77,00	6,3099	1,851	3,25	0,80	12.359,92	2.674,22	8.390,35	1.617,70
Ene. 9	1,5290	1,5459	1,2763	76,84	6,3148	1,835	3,25	0,80	12.403,97	2.679,10	8.390,35	1.610,20
Ene. 10	1,5291	1,5482	1,2775	76,84	6,3156	1,801	3,25	0,80	12.460,88	2.700,49	8.422,26	1.631,90
Ene. 11	1,5252	1,5322	1,2705	76,89	6,3158	1,801	3,25	0,80	12.455,66	2.711,89	8.447,88	1.639,70
Ene. 12	1,5274	1,5339	1,2820	76,77	6,3185	1,785	3,25	0,79	12.471,02	2.724,70	8.385,59	1.647,80