

CONTEXTO

Entrega N° 1.173

Ene. 30, 2012

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

En la práctica, el “nuevo modelo de país” es una combinación de eliminación de subsidios –por desesperación fiscal- y ofertocracia por la decisión de seguir retrasando el dólar oficial y frenar las importaciones vía mecanismos administrativos. Más allá de las preocupaciones por el nivel esperado de ventas, las energías empresarias están hoy concentradas en cómo operará el nuevo sistema de Declaración Jurada Anticipada de Importación.

CLAVES

- ♦ “Corrida” boletera (en vez de cambiaria), promovida por el Ejecutivo. “Quien no tenga la tarjeta SUBE no recibirá subsidio cuando viaje”. ¿Ajuste tarifario? De ninguna manera, sintonía fina o terminar con la avivada.
- ♦ Aceiteros acordaron aumentar los salarios 24%.
- ♦ El creciente atraso cambiario fuerza al Ejecutivo a hacer “algo” con las importaciones. Dentro de este punto central, contrapunto entre AFIP y Comercio.
- ♦ FED mantendrá bajas tasas de interés hasta por lo menos 2014.

ME PREGUNTO

Boudou habla de “re-re”. ¿Sólo para mantener ocupados a la oposición y los partidos políticos?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ Más alumnos primarios concurren a escuelas privadas. Aún los pertenecientes a hogares de bajos ingresos.

VERDE

☺ EEUU: PBI real creció 2,8% anualizado, en el cuarto trimestre de 2011 (versión preliminar. Tomar con pinzas porque tercer trimestre contra segundo, se creía que había crecido 2,5% y terminó creciendo 1,8%).

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Trabas a importaciones, porque dólar bajo
- ♦ Industria: ¿nueva reactivación?
- ♦ Deterioro de los términos del intercambio
- ♦ Lo que no hay que olvidar del caso Cabezas
- ♦ El Estado de la Unión, según Barack Obama
- ♦ Pafnuty Lvovich Chebychev

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La democracia demanda que todos los ciudadanos comiencen la carrera en el mismo lugar. El igualitarismo insiste en que también la terminen en el mismo lugar”. Roger Price.

COMO LO VEO

“Para instalar en la sociedad modelos de éxito empresario basados en valores, y no sólo en haber ganado plata, antes que nada hay que desterrar los odios y los resentimientos, y predicar con el ejemplo. El actual diputado `Toti` Flores representaba tiempo atrás como piquetero a 5.000 desocupados; en un momento renunció a recibir ni un centavo de subsidios oficiales, para conservar su independencia. Se quedó con sólo 50 adherentes, con los cuales formó una cooperativa de trabajo, y comenzó a elaborar primero pan dulce y después guardapolvos, hasta que cerró un acuerdo con Martín Churba. Ahora fabrican prendas de alta calidad, que exportan a Japón y a otros países. Todo a pulmón. Esto demuestra que, con dignidad, se puede hacer mucho sin depender del gobierno de turno”.

(Fuente: Miguens, J. E.: “Entrevista” realizada por N. O. Scibona, Revista IDEA, setiembre-octubre de 2010).

En la práctica, el “nuevo modelo de país” es una combinación de eliminación de subsidios –por desesperación fiscal- y ofertocracia por la decisión de seguir retrasando el dólar oficial y frenar las importaciones vía mecanismos administrativos. Más allá de las preocupaciones por el nivel esperado de ventas, las energías empresarias están hoy concentradas en cómo operará el nuevo sistema de Declaración Jurada Anticipada de Importación.

Tarjeta SUBE y tarifa de colectivos

Un día, hace poco tiempo, la Nación le pasó el subte a la Ciudad de Buenos Aires. Al día siguiente Mauricio Macri anunció el aumento del precio del viaje a \$ 2,50, el gobierno nacional lo criticó por su falta de sensibilidad, durante algunos días el sindicato defendió a los

pasajeros levantando los molinetes en horas pico, y terminado el show el servicio se presta a la nueva tarifa.

Llegó el turno de la tarifa de los colectivos que circulan por la Capital Federal. En vez de hacer un anuncio parecido, en el mejor estilo K lanzaron la idea de que quienes no utilicen la tarifa SUBE viajarán sin subsidios. ¿Cuánto costará el viaje en colectivo?, pregunta mi tía Carlota. Ninguna respuesta. Ergo, largas colas para conseguir la tarjeta, junto al temor de que la información sea utilizada para otros fines (el jueves pasado, para calmar los ánimos, el secretario de transporte de la Nación no tuvo mejor idea que decir que la información que recabará el sistema, referida a los usuarios de la tarjeta, no irá a la AFIP sino “a una base de datos”. Los paranoicos caminan por las paredes).

Alicia Castro, embajadora ante el Reino Unido

Leyendo memorias de diplomáticos, como las de Oscar Camilión (Memorias políticas, Planeta, 1999) y Carlos Ortiz de Rozas (Confidencias diplomáticas, Aguilar, 2011), aprendí que la esencia de la diplomacia consiste en mantener los canales abiertos entre los gobiernos de los diferentes países, para que las autoridades políticas a cargo de cada uno de ellos encaren las negociaciones de la manera más “diplomática” posible.

¿Es Alicia Castro, hasta hace un mes embajadora argentina ante Venezuela, y admiradora de Hugo Chávez, la persona que mejor puede jugar ese papel ante el Reino Unido, particularmente en este momento de la (falta de) relación entre dicho país y el nuestro?

Minería a cielo abierto; ¿cuál es la verdad?

Estoy igual que con Botnia, la planta ubicada en Uruguay. Me refiero al hecho de que la cuestión a favor y en contra de la minería abierta está tan pero tan politizada, que los técnicos no se atreven a hablar como lo harían los marcianos, sino que parecen alinearse como abogados de un lado y del otro. ¿A usted no le ocurre lo mismo?

UE – Irán y el embargo petrolero

Desde mediados de 2012 los países miembros de la Unión Europea dejarán de comprarle petróleo a Irán, para forzar a dicho país a que abandone su plan nuclear. La idea es asfixiarlo económicamente, para que modifique su proceder.

¿Qué efectos puede causar el embargo, en el caso de una commodity, es decir, un producto donde cada unidad es idéntica a las otras? (determinado cuadro de Pablo Picasso es único, un barril de petróleo es exactamente igual a otro... de la misma calidad). Es fácil imaginar que la UE se abastecerá en otros países, que Irán exportará a otros países, sin descartar siquiera que el mismo petróleo llegue desde Irán a la UE vía terceros países, es decir, triangulando.

¿Pero entonces el embargo no causa ningún efecto? Eleva los costos, en parte porque aumenta los costos de transporte, en parte porque eleva las comisiones de los intermediarios.

Bajas tasas de interés en Estados Unidos... hasta por lo menos 2014

El FED (masculino, porque es un sistema, siempre aclaraba Adolfo César Diz) acaba de anunciar que las tasas de interés permanecerán bajas hasta por lo menos 2014. Nadie sabe si esto finalmente terminará siendo así, pero el anuncio refleja las expectativas, y la determinación, de las autoridades monetarias de Estados Unidos.

La política monetaria puede ser parte del problema (restar liquidez ante la desesperación de los banqueros, frente a potenciales caídas de depósitos, es ser parte del problema), pero desde el punto de vista de la solución tiene sus límites. Ben Bernanke probó tener conocimientos y agallas. Provee liquidez, a tasas bajas, mientras la política fiscal y sobre todo la actividad privada, están haciendo lo suyo. Los datos macroeconómicos del cuarto trimestre de 2011 fueron muy alentadores (el PBI real creció 2,8% anualizado. Claro que es la versión superpreliminar. Tercer trimestre contra segundo creían que habían crecido 2,5% anualizado, y crecieron 1,8%).

¿Y entonces?

En la demandocracia dicto conferencias sobre los temas que les interesan a quienes me contratan, pero con los honorarios que recibo –después de pagar los impuestos- me compro lo que se me da la gana. En la ofertocracia dicto conferencias sobre lo que a mí me gusta, pero con los honorarios que recibo –siempre, después de pagar los impuestos- me compro lo que hay.

Pues bien, Argentina sigue transitando de la demandocracia a la ofertocracia.

En cuanto consumidores, cada vez más molestos; en cuanto productores, miopemente chochos... hasta que queremos conseguir algo que necesitamos. Viajar al exterior, por negocios o por placer, implicará recibir cada vez más encargos de parientes y amigos, y desafiar el régimen de equipajes en la Aduana. ¿Alguien puede sorprenderse cuando en estas condiciones los productores locales ofrecen sustitutos de los bienes importados, más caros y de peor calidad?

Pero como explico una y otra vez, más allá del placer que les puede causar a las autoridades saber que cada productor local depende finalmente del guiño de una decisión administrativa, las crecientes restricciones administrativas a las importaciones son una consecuencia de la decisión oficial de retrasar cada vez más el poder adquisitivo interno del tipo de cambio oficial.

Esta es una época del año en la cual no resulta fácil verificar si fue cierta, o mero efecto estadístico, la reactivación manufacturera registrada por el INDEC a fines de 2011. En todo caso, por conversaciones informales, me consta que hoy existe notable preocupación empresaria referida al nivel de ventas esperado para el año que acaba de comenzar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.173; Enero 30 2012.

TRABAS A IMPORTACIONES, PORQUE DÓLAR BAJO

Con el mayor de los respetos, la noticia más importante que el miércoles pasado recibieron todos aquellos que en Argentina tienen que adoptar decisiones económicas, no fue que para la presidenta de la Nación Guillermo Moreno es un príncipe, sino la afirmación del ministro de economía, de que el dólar (oficial) seguirá bajo durante 2012.

Por supuesto que ni Hernán Gaspar Lorenzino, ni nadie, sabe a cuánto cotizará el dólar en el segmento oficial el último día hábil de 2012. Lo que importa de la definición del desdibujadísimo titular del equipo económico, es que refleja la intención del gobierno de continuar, durante el año que acaba de comenzar, retrasando el precio del dólar oficial, en términos de los precios internos a los cuales se realizan las transacciones.

Como viene diciendo **Contexto** desde hace algún tiempo (y cuando algo es relevante para la toma de decisiones hay que repetirlo todas las veces que resulte necesario), la “morenizada” política comercial y de restricciones administrativas a la compra de dólares, es la contrapartida de la negativa del Poder Ejecutivo a abordar la cuestión cambiaria. Más atraso cambiario requiere más controles a la Moreno (por eso, al tiempo que las autoridades de la AFIP se reúnen con los importadores, para tranquilizarlos con respecto a la agilidad con la cual se va a implementar el funcionamiento de las resoluciones 3.252 y 3.255, el secretario de comercio interior dispone que todo aquel que quiera importar algo tendrá que enviarle un e mail a él para que, ayudado por 8 funcionarios, frente a cada operación ponga el pulgar para arriba o para abajo).

¿Por qué este gobierno, que hace de la producción manufacturera la niña bonita, y de pegarle al atraso cambiario producido al final de la Convertibilidad uno de sus caballitos de batalla políticos, no dispone un salto cambiario para recuperar competitividad? No lo sé y no conozco a nadie que lo sepa. Conjeturo que es porque nadie, dentro del equipo económico, se siente con fuerza suficiente como para hacer un anuncio de tal naturaleza, esperando que le crean que será la “última” devaluación.

Por la razón que sea, entendamos que atraso cambiario y creciente dificultad administrativa para importar, son caras de la misma moneda.

¡Animo!

POSDATA.

Dentro de este contexto hay que ubicar el “minué” que están protagonizando el titular de la AFIP y el secretario de comercio interior.

Por una de esas cosas de la vida (también ocurrió con las restricciones a la compra de dólares), la disposición legal en materia de Declaración Jurada Anticipada de Importación (DJAI) la dictó la AFIP (resolución 3.252), invitando a otros organismos a que adhirieran al sistema.

Ni corta ni perezosa, la secretaría de comercio interior adhirió (parece que hay otras porciones del sector público interesadas, pero se toman su tiempo para adherir).

Cuando los importadores (y también los industriales, quienes tienen dentro de la UIA un flor de conflicto de intereses y por eso el titular de la institución no encuentra palabras para contentar a todos sus representados) se reunieron con el titular de la AFIP, ésta emitió la resolución 3255.

Pero la secretaría de comercio interior, en el mejor estilo M, dijo que independientemente de lo que dijera la legislación, toda persona o institución que quisiera importar algo debía enviarle un e mail a ella.

Pues bien, la AFIP dictó la resolución 3256 (a cuyo texto no tuve acceso al escribir estas líneas), donde insiste en que ella es la autoridad de aplicación, y que cualquier porción del sector público que quiera opinar que lo haga, pero en los términos fijados por la AFIP.

Que los árboles no nos impidan ver el bosque. Aquí la cuestión fundamental es que la política cambiaria le obliga al Poder Ejecutivo a hacer “algo”, tarea que el secretario de comercio interior parece haber encarado con el estilo que lo caracteriza. Dentro de esto aparece el cruce de espadas entre los distintos funcionarios intervinientes.

El sistema se inaugurará el próximo miércoles. Una vez más, en Argentina no hay tiempo para aburrirse o relajarse.

¡Más ánimo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.173; Enero 30 2012.

INDUSTRIA: ¿NUEVA REACTIVACION?

El INDEC acaba de publicar los datos referidos al Estimador Mensual Industrial (EMI) correspondientes a diciembre de 2011.

El cuadro que acompaña a estas líneas ayuda a entender la información, contrastándola con la interpretación que le dan los medios masivos de comunicación, los cuales se concentran en las variaciones interanuales.

En efecto, la porción superior del cuadro muestra la evolución de la producción industrial total, del lado izquierdo la comparación de cada trimestre con el mismo trimestre del año anterior, del lado derecho la comparación (desestacionalizada) de cada trimestre con respecto al inmediato anterior.

Al prestarle atención a la variación interanual, para los medios masivos de comunicación la “noticia” es que la producción industrial crece cada vez más despacio (aumentó 9,2% entre el IT2010 y el IT2011, pero apenas 3,4% entre el IVT2010 y el IVT2011).

Pero ésta no es la noticia. La noticia es que, siempre según el INDEC, después de 3 trimestres “pobrísimos”, en conjunto cercanos al estancamiento, entre el tercero y el cuarto trimestres del año pasado (más precisamente, en los 2 últimos meses de 2011) la producción industrial volvió a aumentar (subió a un ritmo de 1,8% trimestral, 7,4% equivalente anual).

No hagamos una teoría de un sólo dato, pero estemos atentos. Así como en los últimos meses **Contexto** vino diciendo que la reactivación se había detenido por completo, mientras los medios masivos de comunicación hablaban del “menor crecimiento”, ahora –ojalá- podría estar ocurriendo lo contrario. Insisto, no es para hacer una teoría sino para estar atentos.

La porción inferior del cuadro muestra la desagregación de la evolución industrial, por ramas de actividad. Salta a la vista que, otra vez, la producción de automóviles “salvó” al sector.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.173; Enero 30 2012.

ESTIMADOR MENSUAL INDUSTRIAL (EMI)

Período	Variacion %	Período	Variacion %
---------	----------------	---------	----------------

TOTAL (desestacionalizado)

Primer trimestre 2011/primer trimestre 2010	9,2	Primer trimestre 2011/cuarto trimestre 2010	0,4
Segundo trimestre 2011/segundo trimestre 2010	8,5	Segundo trimestre 2011/primer trimestre 2011	1,0
Tercer trimestre 2011/tercer trimestre 2010	5,7	Tercer trimestre 2011/segundo trimestre 2011	-0,3
Cuarto trimestre 2011/cuarto trimestre 2010	3,4	Cuarto trimestre 2011/tercer trimestre 2011	1,8

POR RAMAS (2011/2010)

Resto industria metalmecánica	13,6
Vehículos automotores	13,1
Minerales no metálicos	9,1
TOTAL	6,5
Industrias metálicas básicas	5,9
Industria alimenticia	4,8
Caucho y plástico	3,7
Papel y cartón	2,3
Sustancias y productos químicos	2,3
Edición e impresión	1,7
Textil	1,3
Tabaco	-1,7
Refinación de petróleo	-4,0

CONTEXTO; Entrega N° 1.173; Enero 30 2012.

DETERIORO DE LOS TERMINOS DEL INTERCAMBIO

En diciembre de 2011 Argentina exportó por valor de u\$s 6.269 M. e importó por valor de u\$s 5.989 M., como consecuencia de lo cual tuvo un superávit comercial de u\$s 280 M.

Con respecto a diciembre de 2010 las variaciones fueron de 14%, 11% y 147%, respectivamente.

En 2011 Argentina exportó por valor de u\$s 84.269 M. e importó por valor de u\$s 73.922 M., como consecuencia de lo cual tuvo un superávit comercial de u\$s 10.347 M.

Con respecto a 2010 las variaciones fueron de 24%, 31% y menos 11%, respectivamente.

Cada vez que el INDEC publica el informe sobre comercio exterior, **Contexto** prepara 2 cuadros. El primero pone las cifras totales en perspectiva, el segundo –por tipo de producto– desagrega las variaciones de valor, en cambios en los precios y en las cantidades.

Este mes hago algo parecido, pero no igual. Reemplazo el cuadro que presenta la información referida a los totales, por un gráfico; en tanto que en el caso de las variaciones de precios y cantidades, a la información de diciembre de 2011 le agrego la de noviembre de dicho año.

El gráfico arranca en 1975, cuando la estrategia de industrialización sustitutiva de importaciones fue reemplazada por la de apertura de la economía. Obsérvese que la ordenada mide el logaritmo del valor total exportado e importado, de modo que la pendiente de las curvas muestra la tasa porcentual de variación.

El valor de las exportaciones totales creció entre 1975 y 1981, se estancó durante la década de 1980 y no paró de crecer desde comienzos de la década de 1990, con un estancamiento entre 1998 y 2002. Como estimador de la evolución de las exportaciones a largo plazo cabe consignar que entre 1981 y 1998 el valor de las ventas al exterior creció 6,4% equivalente anual, y entre 1998 y 2011 9,3% equivalente anual.

El valor de las importaciones fluctuó mucho más, a raíz de las recesiones. Consecuentemente, también el saldo de la balanza comercial fluctuó considerablemente (sólo fue deficitario en 9 de los últimos 36 años).

El gráfico muestra otro punto importante. A comienzos de la década de 2000 el superávit comercial era apreciablemente superior, por ejemplo, al verificado en 2011. En efecto, en 2011 el superávit comercial equivalió a 12,3% del valor de las exportaciones, mientras que en 2002 equivalió a 65% y en 2007 –con un monto absoluto muy parecido al de 2011- equivalió a 19,8%.

¿Por qué, junto a la información de precios y cantidades importadas y exportadas en diciembre de 2011, reproduce las correspondientes a noviembre pasado? Por la notable diferencia entre ambos meses.

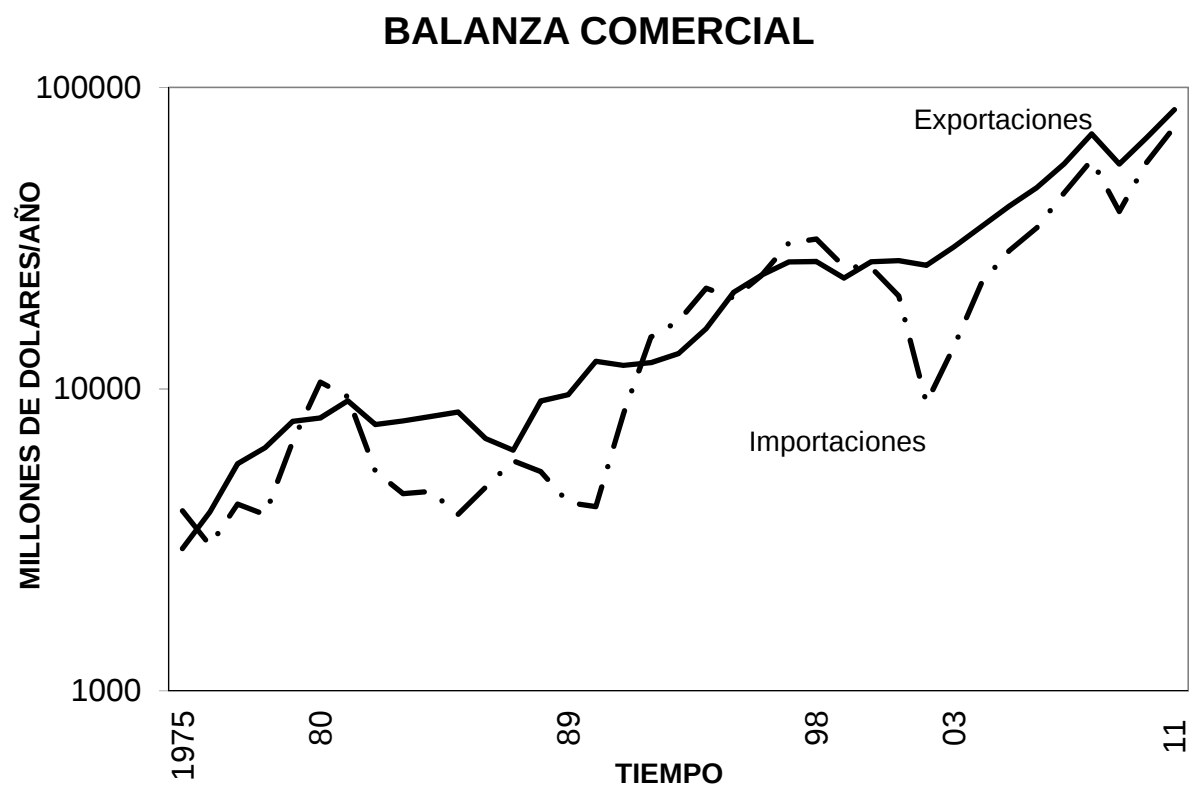
En efecto, entre diciembre de 2010 y de 2011 el precio en dólares de las exportaciones aumentó 6% y el de las importaciones 8%, es decir, hemos vuelto al deterioro de los términos del intercambio (entre noviembre de 2010 y de 2011 habían aumentado 6% y 5%, respectivamente, es decir, todavía se había registrado una mejora de los términos del intercambio, aunque mucho menor que anteriormente).

Llama la atención, del lado de la exportación, que a pesar del mucho menor aumento del precio en dólares de los productos primarios, el total haya aumentado lo mismo. Y del lado de la importación, que a pesar del mucho menor aumento del precio en dólares de los combustibles y lubricantes, el total haya aumentado más. De cualquier manera semáforo amarillo, para seguir el dato con atención.

Menor superávit comercial en términos absolutos, a pesar del aumento en dólares, tanto del valor de las exportaciones como el de las importaciones, junto al paso de la mejora al deterioro de los términos del intercambio, ayudan a explicar la “morenización” de la política económica, también en el caso del comercio exterior.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.173; Enero 30 2012.



CONTEXTO; Entrega N° 1.173; Enero 30 2012.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Dic 2011/dic 2010			2011/2010		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	14	6	7	24	16	6
Productos primarios	25	9	14	34	29	4
Manufacturas origen agropecuario	5	3	2	25	22	2
Manufacturas origen industrial	13	3	9	23	8	13
Combustibles y energía	32	15	15	-1	29	-23
IMPORTACION	11	8	3	31	10	19
Bienes de capital	-6	5	-10	25	3	21
Bienes intermedios	4	4	0	23	13	9
Combustibles y lubricantes	98	22	62	110	36	55
Piezas y accesorios bienes capital	5	-5	11	25	-1	27
Bienes de consumo, incluido autos	20	5	14	23	4	18

Rubros y usos	Nov 2011/nov 2010			11 meses 2011/ 11 meses 2010		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	17	6	10	25	17	6
Productos primarios	65	23	34	35	31	3
Manufacturas origen agropecuario	11	8	3	27	24	2
Manufacturas origen industrial	21	5	15	24	9	14
Combustibles y energía	-27	18	-38	-4	30	-26
IMPORTACION	12	5	7	33	10	21
Bienes de capital	9	3	6	29	3	25
Bienes intermedios	2	5	-2	25	14	10
Combustibles y lubricantes	93	41	37	111	37	54
Piezas y accesorios bienes capital	9	-4	13	27	-1	28
Bienes de consumo, incluido autos	10	4	6	23	4	18

CONTEXTO; Entrega N° 1.173; Enero 30 2012.

LO QUE NO HAY QUE OLVIDAR DEL CASO CABEZAS

Hace 15 años todos los fotógrafos que trabajaban en Argentina recibieron el siguiente mensaje de Alfredo Yabrán: “no quiero que me saquen fotos”. Casi todos dijeron OK, José Luis Cabezas no. No sólo consiguió sacarle fotos (a él y a su mujer, en malla, caminando por una playa), sino que las publicó. Al salir de una fiesta Cabezas fue secuestrado y posteriormente asesinado, a manos entre otros del jefe de la custodia de Yabrán.

Me puede fallar la memoria en algún detalle, pero ésta es la esencia del denominado “caso Cabezas”.

No se olviden de Cabezas fue un slogan que se hizo popular en Argentina. No debemos olvidarnos de Cabezas, como tampoco debemos olvidarnos de Axel Blumberg, Silvio Frondizi, Arturo Mor Roig, etc., casos bien diferentes en cuanto a su naturaleza pero que tienen en común el asesinato de un ser humano.

Contexto, afecto a utilizar la perspectiva de los procesos decisorios, invita a no que no nos olvidemos del caso Cabezas. Porque José Luis perdió la vida porque ¡alguien quiso quedar bien con el jefe! Me explico. Seguramente que Alfredo Yabrán no ordenó que lo mataran, sino que a la vista de las fotografías publicadas debe haber dicho “a este hijo de puta habría que matarlo”. Y alguno de los suyos entendió el exabrupto como una misión a cumplir.

El caso Cabezas es importante como símbolo de lo que genera un poderoso, cuando echa a rodar una opinión creyendo que está diciendo una metáfora, y alguien la actúa. Juan Domingo Perón no ordenó quemar la bandera, o incendiar las iglesias, en junio de 1955, pero algunos de sus colaboradores lo hicieron, creyendo interpretar el deseo presidencial.

La facilidad con la cual integrantes del Poder Ejecutivo descalifican e insultan a quienes no piensan como ellos (el secretario de comercio interior acaba de calificar nada menos que de “traidores a la patria” a los banqueros), planta la semilla de nuevos casos Cabezas. Esto es lo que debemos tener bien en claro, a propósito del 15 aniversario del asesinato del persistente fotógrafo.

¡Animo!

EL ESTADO DE LA UNION, SEGÚN BARACK OBAMA

El Estado de la Unión, la rendición de cuentas y acción futura que el presidente de los Estados Unidos realiza delante del Congreso de su país, es un importante evento anual que ocurre cada enero.

El texto del discurso es preparado de manera cuidadosa y por eso, junto a la importancia que tiene quien lo pronuncia, se trata de un documento al que vale la pena prestarle atención. Por ejemplo, cuando dice que “Estados Unidos está decidido a impedir que Irán desarrolle armas nucleares. No descartaremos ninguna opción disponible para lograr este objetivo”.

La economía ocupó un espacio importante en el discurso que el presidente Barack Obama pronunció el pasado 24 de enero. Del referido discurso destaco lo siguiente:

“Mucho antes de la recesión, los empleos y la manufactura comenzaron a abandonar nuestro país. La tecnología hizo a los negocios más eficientes, pero también hizo obsoletos a algunos empleos”.

“En 2008 la casita de papel se derrumbó. Supimos que se le habían vendido hipotecas a gente que no podía pagarlas o no podía entenderlas. Los bancos hicieron apuestas gigantescas y dieron bonificaciones con el dinero de otra gente. Los reguladores habían hecho la vista gorda, o carecían de autoridad para ponerle fin al comportamiento deplorable. Eso estuvo muy mal. Fue irresponsable... Basta de rescates financieros, dádivas e incumplimientos de responsabilidades... Toda institución financiera está obligada a escribir un `testamento vital`, detallando exactamente cómo va a pagar las cuentas si fracasa, porque el resto de nosotros no volveremos a rescatarle nunca jamás”.

“No regresaremos a una economía debilitada por la exportación de los trabajos, deudas incobrables y ganancias financieras ficticias. Esta noche quiero hablar sobre cómo vamos a ir para adelante y presentar un plan específico para una economía construida para perdurar, una economía construida sobre la manufactura y la energía de los EEUU. Este plan específico comienza con la manufactura del país”.

“Debemos comenzar con nuestro código tributario. Actualmente las compañías reciben ventajas impositivas por trasladar empleos y ganancias al extranjero... De ahora en adelante toda empresa multinacional debe tener que pagar un impuesto mínimo básico. Si usted es una empresa manufacturera estadounidense, debe recibir un recorte mayor de impuestos. Mi mensaje es sencillo: es hora de dejar de recompensar a los negocios que envían empleos al extranjero, y comenzar a recompensar a las compañías que creen empleos aquí mismo en los Estados Unidos”.

“Más de 1.000 estadounidenses tienen trabajo hoy porque detuvimos un gran aumento en el consumo de llantas chinas... Esta noche estoy dando a conocer la creación de una Unidad de Cumplimiento de las Reglas Comerciales, que será responsable de la investigación de prácticas comerciales injustas, en países tales como China”.

“El año pasado dependimos menos del petróleo que en cualquiera de los últimos 16 años”.

“La reforma fiscal debe seguir la regla de [Warren] Buffet: si usted gana más de u\$s 1 millón al año, no debe pagar menos de 30% de impuestos”.

. . .

En el mismo momento en que estaba leyendo el Estado de la Unión cayó en mis manos una monografía que se ocupa de algunas de las cuestiones mencionadas por el presidente Obama, titulado “Deslocalización, comercio internacional y los trabajadores americanos”. En síntesis, “en 1982 sólo uno de cada 4 empleados de las multinacionales de origen estadounidense, trabajaba fuera de Estados Unidos, y 90% de ellos en países industriales. En 2007 el empleo “offshore” había crecido a 44%, y la mayoría de estos puestos de trabajo estaban ubicados en países de bajo ingreso por habitante. Esto coincide con el hecho de que, en las 2 últimas décadas, las importaciones provenientes de los países de menores ingresos se han duplicado” (Harrison y Mc Millan, 2011).

“Existe una correlación positiva entre los empleos creados en Estados Unidos, y en los países industriales, por parte de las multinacionales de origen estadounidense (lo cual sugiere complementariedad), pero no debido al crecimiento del número total de empleos, sino a la contracción que se produjo en ambos lugares. En cambio existe sustitución entre los puestos de trabajo de Estados Unidos y los de los países de bajos ingresos” (Harrison y Mc Millan, 2011).

“Del trabajo surge que las implicancias negativas del comercio internacional sobre los asalariados que viven en Estados Unidos, surge de los costos de relocalización laboral. Los referidos costos son muy importantes, y generan disminuciones muy grandes en los salarios, particularmente en el caso de aquellos que tienen que cambiar de trabajo... Esto probablemente se acelere... La implicancia para los trabajadores americanos es que, para volver a mejorar su estándar de vida, tendrán que conseguir ocupación en otros sectores, no en la manufactura. Lo cual es un flor de desafío” (Harrison y Mc Millan, 2011).

. . .

En noviembre de 2012 los norteamericanos elegirán quien los presidirá entre 2013 y 2017, de manera que el año que acaba de iniciarse es un año particularmente político. Además de lo cual –perdón por la perogrullada- los dirigentes políticos siempre hacen pronunciamientos políticos.

Barack Obama, hablando de economía, casi parece el presidente de la Unión Industrial de Estados Unidos. Le pega al sector financiero, al tiempo que ensalza el papel que juega el sector manufacturero dentro de la economía en general.

¿Es viable “reindustrializar” Estados Unidos, a la luz del presente y el futuro de la economía china (más las de India, Vietnam, etc.)? Los hallazgos de Harrison y Mc Millan (2011) sugieren que el desafío es harto difícil.

Lo que me parece importante es que el presidente de Estados Unidos quiere plantear la cuestión de la generación de empleo manufacturero en su país, revisando la carga tributaria que tienen las empresas que fabrican bienes comercializables internacionalmente. Por lo demás, como sugieren Harrison y Mc Millan, lo más probable que ocurra es que la recuperación de los salarios reales en Estados Unidos surgirá de ulteriores mudanzas de la fuerza laboral, de la producción de mercaderías a la de servicios.

¡Animo!

Harrison, A. y Mc Millan, M. (2011): “Offshoring, International trade, and american workers”, NBER Reporter, 4.

PAFNUTY LVOVICH CHEBYCHEV

(1821 - 1894)

Nació en Okatovo, provincia de Kaluga, Rusia. Tuvo 8 hermanos. “Su padre era un rico terrateniente” (Wikipedia).

“Desde la niñez rengueó y caminó con ayuda de un bastón, como consecuencia de lo cual en vez de jugar con los otros niños... estudió matemáticas” (Wikipedia).

“En 1837 comenzó a estudiar en la universidad de Moscú. En 1841 ganó una medalla de plata por su trabajo ‘Cálculo de las raíces de las ecuaciones’, que había concluido en 1838” (Wikipedia).

“En 1841 su situación financiera cambió de manera dramática. Como consecuencia de la hambruna que se produjo en Rusia su familia se vio forzada a abandonar la capital del país. No obstante lo cual pudo continuar sus estudios. En octubre de 1843 aprobó el último de los exámenes, y en 1846 defendió una tesis de master titulada ‘Un ensayo sobre el análisis elemental de la teoría de las probabilidades’. Un año después logró que le publicaran otra tesis titulada ‘Sobre la integración con ayuda de los logaritmos’. En 1848 presentó su tesis doctoral, titulada ‘La teoría de las congruencias’, a raíz de lo cual en 1850 fue nombrado profesor extraordinario en la universidad de San Petersburgo. Se retiró de la universidad en 1882, para proseguir sus investigaciones” (Wikipedia).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Chebychev? Porque “es considerado el padre de la matemática rusa” (Wikipedia).

“En 1866 generalizó un teorema que Bienaymé había probado en 1853, referido a la relación que existe entre el desvío estándar y la distribución de probabilidades de la variable ‘x’. La importancia de la demostración radica en su generalidad: es válida para todas las variables aleatorias, tanto continuas como discretas... El teorema se plantea como desigualdad. Ejemplo: no más de 25% de la probabilidad puede caer fuera (en más o en menos) de 2 veces el desvío estándar del promedio de una distribución de probabilidades... La desigualdad es muy utilizada en ensayos de control de calidad, donde la proporción de la producción que cae fuera de determinado múltiplo del desvío estándar, es un dato muy importante” (Freeman, 1963).

Freeman, H. (1963): Introduction to statistical inference, Addison Wesley.

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\$ por libras por kilo)		
		Caja	P. fijo	bancos	1° línea									
		ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	30 d.									
		en \$	en \$	en \$	en \$									
(puntos básicos)	(mensual, %)	(anual, %)	(anual, %)		Libre (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$)	Rofex* (\$ por us\$)	Merval (Líder)	Merval (Argentina)					
					Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1							
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														
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
Ene. 13	894	0,02	1,06	9,84		4,3350	4,3118	4,3260	4,3580	2.753,52	2.146,96	7,600	1,75	19,72
Ene. 16	894	0,02	1,02	10,01		4,3350	4,3148	4,3250	4,3560	2.754,57	2.147,56	7,600	1,75	19,93
Ene. 17	873	0,02	1,01	9,57		4,3350	4,3170	4,3280	4,3600	2.784,90	2.173,30	8,212	1,89	19,97
Ene. 18	850	0,02	1,03	9,83		4,3350	4,3188	4,3270	4,3590	2.862,24	2.235,85	8,032	1,85	19,84
Ene. 19	811	0,02	1,12	9,92		4,3400	4,3207	4,3270	4,3570	2.882,14	2.252,22	8,032	1,85	19,86
Ene. 20	794	0,02	1,17	9,41		4,3400	4,3222	4,3300	4,3610	2.867,59	2.247,44	8,300	1,91	19,79
Ene. 23	769	0,02	1,06	10,19		4,3400	4,3257	4,3320	4,3640	2.885,62	2.258,63	8,300	1,91	20,10
Ene. 24	803	0,02	1,11	9,39		4,3400	4,3312	4,3370	4,3680	2.898,35	2.266,95	8,747	2,02	20,51
Ene. 25	780	0,02	1,22	9,43		4,3500	4,3365	4,3410	4,3720	2.914,93	2.288,88	8,427	1,94	20,53
Ene. 26	787	0,02	1,09	10,30		4,3550	4,3383	4,3390	4,3670	2.908,70	2.288,97	8,427	1,94	20,43

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca- ciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos finan- cieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
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									
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
Ene. 9	46.222	173.129	45.334	218.463	27.356	66.901	0	18.429	331.149
Ene. 10	46.375	172.926	47.773	220.699	29.579	66.901	0	16.882	334.061
Ene. 11	46.419	172.339	49.037	221.376	29.769	69.351	0	14.331	334.827
Ene. 12	46.517	171.994	51.796	223.790	29.854	69.351	0	12.260	335.255
Ene. 13	46.636	171.391	51.938	223.329	29.695	69.351	0	13.507	335.882
Ene. 16	46.636	171.039	52.573	223.612	29.687	69.351	0	13.333	335.983
Ene. 17	46.682	170.272	53.034	223.306	29.698	69.351	0	14.011	336.366
Ene. 18	46.646	169.546	53.665	223.211	29.455	71.193	0	12.299	336.158
Ene. 19	46.672	168.902	54.136	223.038	29.250	71.193	0	12.890	336.371
Ene. 20	46.678	168.223	54.081	222.304	29.317	71.193	0	14.029	336.843

CONTEXTO; Entrega N° 1.173; Enero 30, 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		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros							
			Total	Privado														
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	572.863	448.785	384.777	69.201	61.793	66.695	171.872	15.216	15.407	7.615	6.789	1.003	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	600.303	470.222	403.532	71.498	63.508	72.938	179.918	15.671	15.902	7.798	7.043	1.061	130.082					
Sep.11	608.069	477.561	411.085	72.846	65.320	69.467	187.656	15.796	15.689	7.367	7.272	1.050	130.508					
Oct.11	613.564	482.178	414.608	72.502	67.192	69.882	188.903	16.129	15.891	7.383	7.384	1.124	131.386					
Nov.11	613.755	478.561	417.715	72.930	65.919	68.947	193.841	16.079	14.210	6.103	7.050	1.057	135.194					
Dic.11	622.862	478.591	421.849	75.685	69.093	75.016	185.062	16.994	13.170	5.631	6.480	1.060	144.271					
2011																		
Dic. 2	616.738	478.507	421.733	73.912	65.083	75.345	191.466	15.927	13.188	5.561	6.581	1.046	138.231					
Dic. 5	614.975	474.539	417.821	74.481	62.164	75.019	189.948	16.209	13.175	5.574	6.500	1.101	140.436					
Dic. 6	615.782	474.026	417.510	73.267	59.729	77.556	190.627	16.331	13.128	5.526	6.528	1.074	141.756					
Dic. 7	616.798	472.896	416.587	72.175	59.113	77.046	191.655	16.598	13.080	5.515	6.532	1.033	143.902					
Dic. 12	614.502	470.832	414.591	74.442	60.089	72.401	188.415	19.244	13.064	5.517	6.387	1.160	143.670					
Dic. 13	614.944	472.294	416.131	74.824	62.962	70.658	188.875	18.812	13.046	5.541	6.423	1.082	142.650					
Dic. 14	618.247	476.096	419.976	76.361	65.983	71.726	187.090	18.816	13.036	5.542	6.418	1.076	142.151					
Dic. 15	624.190	482.110	425.525	76.295	74.796	69.169	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	622.529	479.537	422.921	77.266	71.631	69.319	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	71.958	187.957	17.253	13.109	5.626	6.429	1.054	143.499					
Dic. 21	629.417	484.313	427.546	76.187	71.680	75.948	186.116	17.615	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	634.330	486.220	429.229	74.063	72.772	79.543	186.592	16.259	13.223	5.703	6.463	1.057	148.110					
Dic. 27	636.149	486.969	429.715	78.069	70.540	77.068	187.052	16.986	13.284	5.740	6.424	1.120	149.180					
Dic. 28	626.003	476.459	418.988	78.892	77.046	77.710	169.294	16.046	13.319	5.798	6.525	996	149.544					
Dic. 29	628.250	477.747	420.688	78.539	80.586	80.221	165.228	16.114	13.208	5.700	6.555	953	150.503					
Dic. 30	622.560	471.411	413.799	77.285	73.971	80.667	166.192	15.684	13.336	5.822	6.551	963	151.149					
2012																		
Ene. 3	622.237	470.581	412.565	78.361	71.059	80.580	165.939	16.626	13.414	5.932	6.473	1.009	151.656					
Ene. 4	624.001	472.284	414.351	78.401	70.336	82.284	166.989	16.341	13.395	5.914	6.492	989	151.717					
Ene. 5	623.630	471.138	413.261	75.710	69.214	84.697	167.940	15.700	13.382	5.903	6.510	969	152.492					
Ene. 6	622.417	468.901	410.931	74.672	66.460	85.368	168.713	15.718	13.388	5.910	6.515	963	153.516					
Ene. 9	620.793	466.921	408.897	74.702	65.209	82.738	168.972	17.276	13.385	5.909	6.535	941	153.872					
Ene. 10	621.636	468.753	410.569	74.144	69.204	80.359	169.888	16.974	13.422	5.904	6.547	971	152.883					
Ene. 11	622.778	470.802	412.726	75.025	71.648	79.264	169.709	17.080	13.397	5.895	6.537	965	151.976					
Ene. 12	644.522	492.963	434.909	75.148	72.801	78.407	191.177	17.376	13.392	5.885	6.559	948	151.559					
Ene. 13	644.184	493.271	435.273	74.906	72.379	77.803	192.734	17.451	13.379	5.867	6.578	934	150.913					
Ene. 16	644.726	494.584	436.538	75.395	74.668	75.488	194.357	16.630	13.390	5.877	6.513	1.000	150.142					
Ene. 17	643.993	494.733	436.744	76.271	73.965	74.281	196.498	15.729	13.377	5.872	6.549	956	149.260					
Ene. 18	645.943	497.147	439.067	76.030	74.502	74.305	198.535	15.695	13.398	5.884	6.531	983	148.796					
Ene. 19	647.382	498.789	440.564	75.955	75.545	74.425	199.030	15.609	13.416	5.892	6.557	967	148.593					
Ene. 20	647.492	498.756	440.531	75.449	76.781	73.839	199.280	15.182	13.416	5.892	6.543	981	148.736					

* 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												
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
Ene. 13	1,5285	1,5327	1,2675	76,93	6,3072	1,790	3,25	0,80	12.412,37	2.709,75	8.500,02	1.633,90
Ene. 16	1,5285	1,5327	1,2675	76,79	6,3168	1,778	3,25	0,79	12.422,06	2.710,67	8.378,36	1.642,20
Ene. 17	1,5284	1,5330	1,2738	76,84	6,3142	1,780	3,25	0,78	12.482,22	2.728,08	8.466,40	1.654,40
Ene. 18	1,5307	1,5437	1,2862	76,79	6,3130	1,767	3,25	0,78	12.579,95	2.769,71	8.550,58	1.657,30
Ene. 19	1,5347	1,5485	1,2962	77,15	6,3172	1,763	3,25	0,79	12.623,98	2.788,33	8.639,68	1.654,40
Ene. 20	1,5344	1,5570	1,2934	76,96	6,3350	1,759	3,25	0,78	12.720,48	2.786,70	8.766,36	1.663,90
Ene. 23	1,5401	1,5566	1,3026	77,02	6,3350	1,752	3,25	0,78	12.708,82	2.784,17	8.765,90	1.677,40
Ene. 24	1,5392	1,5613	1,3020	77,77	6,3350	1,753	3,25	0,78	12.675,75	2.786,64	8.785,33	1.664,70
Ene. 25	1,5359	1,5658	1,3106	77,76	6,3350	1,763	3,25	0,78	12.758,65	2.818,31	8.883,69	1.696,10
Ene. 26	1,5461	1,5688	1,3103	77,45	6,3350	1,744	3,25	0,78	12.733,57	2.803,79	8.849,47	1.724,70