CONTEXTO

Entrega Nº 1.200

Ago. 6, 2012

La "newsletter" de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Según estimaciones oficiales y privadas, en junio la actividad económica fue igual a la de mayo. Quiere decir que la recesión hizo un escalón. Ni más, ni menos. El Poder Ejecutivo sigue "en camino de ida", no se ve ninguna vocación por corregir algo. Lo cual no quiere decir que los deterioros son continuos (lo aprecia cualquiera que mire un gráfico). Algo parecido ocurre con la brecha cambiaria.

CLAVES

- Dólar "blue", paritarias "blue". La realidad se siente en los bolsillos de las personas y las familias, y en las cajas de las empresas.

- En la recaudación de julio pasado, los aportes y las contribuciones a la seguridad social fueron cruciales.

- Brasil: la producción industrial cayó 0,2% entre mayo y junio 2012, y 5,5% entre jun.11 y jun.12. La reactivación, en todo caso, está por venir.

- EEUU. Sigue la reactivación, pero la desocupación está clavada en 8,3% de la fuerza laboral.

ME PREGUNTO

Si usted hubiera cobrado por su tenencia de Boden 2012; ¿qué hubiera hecho con los dólares contantes y sonantes que recibió?

SEMAFOROS

ROJO

☹ ¿Se imagina tener que contarle al Estado lo que piensa hacer en su empresa, para seguir en el mercado? Es lo que el decreto 1.277/12 le obliga a quienes operan en el sector hidrocarburífero.

AMARILLO

😐

VERDE

☺ El mayor aumento de la recaudación posibilitó pagar más reintegros y devoluciones.

EN ESTA ENTREGA

- Como lo veo
- Actividad: descanso, luego de caída
- Recaudación: respiro, después del horror
- Lógica de la representación empresaria
- Anatomía de una pifiada histórica
- Enrique Low Murtra
- ¿Qué, cuánto y a quién, debemos exportar e importar?
- (suplemento al No. 1.200 de **Contexto**).

DEL "PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS OUOTATIONS"

"El fútbol no es un deporte de contacto, sino de choque. El baile es un deporte de contacto". Duffy Daugherty.

Director: Juan Carlos de Pablo – Prohibida su reproducción total o parcial
Suscrip. e informes: Av. Pte. R. Sáenz Peña 852 – 4º – 1035 – Cap. Fed.
Tel–Fax: 4328-9413 / 9563; 4394-0337 – E-mail: depablo@speedy.com.ar

CONTEXTO; Entrega N° 1.200; Agosto 6, 2012

COMO LO VEO

"Quienes deciden emprender una actividad económica en la Argentina deben tener presente que todo el sistema jurídico-económico vigente en el país está estructurado para castigar al trabajo, impedir la producción y la distribución equitativa de la riqueza".

(Fuente: Sandler, E.: Utilísima. Biografía de un éxito, edición del autor, 2010).

Según estimaciones oficiales y privadas, en junio la actividad económica fue igual a la de mayo. Quiere decir que la recesión hizo un escalón. Ni más, ni menos. El Poder Ejecutivo sigue "en camino de ida", no se ve ninguna vocación por corregir algo. Lo cual no quiere decir que los deterioros son continuos (lo aprecia cualquiera que mire un gráfico). Algo parecido ocurre con la brecha cambiaria.

¿Qué pasa con el dólar "blue"?

Había subido a $ 6,90 y la semana pasada se conseguía por alrededor de $ 6,15. ¿Qué pasó?

Oferta y demanda, podríamos afirmar, estando en lo cierto pero sin aclarar nada.

Para ayudar a tomar decisiones, **Contexto** se atiene a lo que viene diciendo. El ritmo de emisión monetaria, junto al de devaluación del tipo de cambio en el segmento oficial del mercado de cambios, apuntan a una tendencia creciente de la brecha entre los dólares paralelo y oficial. Pero esto no descarta las fluctuaciones de corto plazo, que como bien se vio en los últimos días pueden ser muy significativas.

EEUU: PBI en recuperación, ocupación no

Según la estimación recontrapreliminar, entre el primer y el segundo trimestre de 2012, el PBI real de Estados Unidos creció a una tasa anualizada de 1,5% (0,4%, diríamos nosotros). La descomposición del referido aumento entusiasma. En efecto, durante el período mencionado el consumo privado aumentó 1,5%, la inversión privada fija 6,1% y las exportaciones 5,3%. En tanto que el gasto público cayó 1,4%. Lo cual explica que, como los bomberos, el titular de la Reserva Federal está listo para actuar pero sigue de guardia al pie de la autobomba.

Junto a lo cual, en junio pasado la tasa de desocupación se ubicó en 8,3% de la fuerza laboral, prácticamente el mismo nivel de los últimos meses. En plena campaña electoral, el dato no es menor desde el punto de vista político.

El economista argentino Guillermo Calvo explica estos hechos observando que a los bancos les resulta más fácil otorgar créditos para comprar máquinas, que para financiar el capital de trabajo necesario para tomar más gente y abastecer la mayor demanda de bienes. De ahí que en Estados Unidos se hable de la "reactivación sin generación de empleo" o de "reactivación sin aumento salarial".

Apagón en India

"Como bien observó Martin Feldstein, 'en la India los teléfonos celulares se consiguen fácilmente, y a bajo costo, porque como son considerados un bien de lujo se deja en manos del mercado; en cambio es difícil conseguir electricidad porque como es considerada una necesidad está administrada por el Estado'", afirmó en sus memorias Alan Greenspan (The age of turbulence, Penguin books, 2007).

Por más que haya afectado a 600 millones de personas, aproximadamente la mitad de la población del país, un apagón se puede haber debido a un accidente, y no al comentario citado. Pero si el sector sigue en manos públicas, me gustaría saber si el Estado está haciendo las inversiones en infraestructura necesarias para sostener la tasa de crecimiento del PBI de India, muy significativa en las últimas décadas.

¿Y entonces?

A raíz de los permisos otorgados por el Servicio Penitenciario Nacional, para que algunos presos participen en "actos culturales" (de la logística se ocupa el Vatayón Militante), el juez de la Corte Suprema de Justicia Eugenio Zaffaroni afirmó que se trata de un error político, y que los reclusos recién deberían volver a la calle después de haber cumplido la primera mitad de la condena.

El episodio me hace acordar cuando escuchaba que "Maradona piensa…" dicho por… Diego Armando Maradona. Es decir, para un miembro de la CSJ se trata de una barbaridad, pero no actúa en consecuencia (¿o la Corte no tiene ninguna decisión que adoptar en la materia?).

Se trata del equivalente del ministro de economía de la Nación, afirmando públicamente que es una barbaridad lo que el "operador telefónico No. 22" le contestó a una empresa, que gestiona una Declaración Jurada Anticipada de Importación.

Pero éste es el tipo de señales que recibe quien hoy tiene a su cargo llevar adelante una empresa, un estudio profesional o cualquier otro tipo de emprendimiento. Y por ahora no hay ninguna señal de corrección.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.200; Agosto 6, 2012.

ACTIVIDAD: DESCANSO, LUEGO DE CAIDA

Ajustada por estacionalidad, según INDEC la producción industrial cayó 0,1% entre mayo y junio pasados, disminuyó 4,7% entre junio de 2011 y de 2012, y cayó 3,2% (desestacionalizada) entre el primer y el segundo trimestre de 2012.

También ajustada por estacionalidad, según FIEL la producción industrial aumentó 0,1% entre mayo y junio pasado, disminuyó 5,2% entre junio de 2011 y de 2012 y cayó 4% (desestacionalizada) entre el primer y el segundo trimestre de 2012.

Siempre ajustada por estacionalidad, la actividad de la construcción aumentó 2,4% entre mayo y junio pasados, disminuyó 1,6% entre junio de 2011 y de 2012 y cayó 3% (desestacionalizada) entre el primer y el segundo trimestre de 2012.

Nunca hago una teoría del último dato, pero tomo nota. El lector de **Contexto** sabe que para averiguar lo que está ocurriendo "aquí y ahora", las variaciones interanuales son mucho menos útiles que el último dato, desestacionalizado. Porque el decisor siempre está pendiente del cambio en la tendencia, como el paso de una recuperación a una recesión, al comienzo de una crisis, o lo contrario al inicio de una recuperación. Pues bien, la información sintetizada más arriba dice que el nivel de actividad, tanto en industria como en construcción, dejó de caer en junio. Si se prefiere, la recesión no se profundizó en junio, sino que se estancó.

Claro que estamos a comienzos de agosto. ¿Qué información –aunque parcial- existe sobre julio?

Comparando julio de 2012 contra igual mes de 2011 (en este caso no tengo más remedio, porque no hay información desestacionalizada), la producción de autos cayó 6,7%, las exportaciones disminuyeron 38,7% y las ventas al mercado interno cayeron 8,1%.

En el plano laboral, según el semanario Tendencias económicas, comparando julio de 2011 y de 2012, tanto los despidos como las suspensiones aumentaron muchísimo (más de 10 y de 7 veces, respectivamente); comparando los 7 primeros meses de 2011 y de 2012 los

aumentos fueron de 105% y 116%, respectivamente. Una duplicación, tanto de despidos como de suspensiones, comparando 7 meses contra 7 meses, es un dato no menor.

¿Y entonces? Esta newsletter tiene respeto por los hechos, que en este caso quiere decir por los indicadores numéricos, los cuales complementan la información que cada uno obtiene de manera directa, por experiencia propia y a través de las conversaciones informales.

El nivel de actividad económica viene declinando desde algún momento del segundo semestre de 2011. ¿Fue junio un descanso, dentro de la caída, o la insinuación del fin de la recesión? Veremos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.200; Agosto 6, 2012.

RECAUDACION: RESPIRO, DESPUES DEL HORROR

Entre julio de 2011 e igual mes de 2012 la recaudación total impositiva, aduanera y previsional aumentó 28,2%. Una muy buena noticia, luego de que la variación interanual había sido de apenas 20%, tanto en mayo como en junio pasados.

¿Qué pasó: aumentó la tasa de inflación, se reactivó la economía, mejoró la lucha contra la evasión, subieron las alícuotas de algunos impuestos? El par de cuadros que acompaña estas líneas, particularmente el preparado por **Contexto**, ayuda a responder este interrogante.

Seguridad social, ganancias DGI, iva DGI y derechos de exportación, suman 75% de la recaudación total de julio de 2012, y más de 80% del aumento interanual.

La recaudación por derechos de exportación subió 50%; la de seguridad social, tanto contribuciones patronales como aportes personales, aumentó 34%; la de iva DGI apenas 18,9% (esto último; ¿qué significa?).

La mayor suba de la recaudación total permitió aumentar los reintegros y la devoluciones, los cuales subieron 21,8% entre julio de 2011 e igual mes de 2012.

La comparación de los 7 primeros meses de 2011 y de 2012 también ayuda a entender. La recaudación total subió 25,5% (prácticamente igual a la tasa de inflación "bien medida"). El aumento de la recaudación de ganancias fue de 20,4%, el de iva 22,4% (ambos, por debajo de la inflación "bien medida"). Significativamente por encima, otra vez, seguridad social.

En una palabra, seguridad social ocupa un lugar muy importante en la explicación de la mejora de la recaudación. Dato importante, tanto para conjeturar cómo anda el nivel de actividad económica, así como el futuro de la recaudación.

¡Animo!

RECAUDACION TRIBUTARIA. JULIO DE 2012. (1)

en millones de pesos

Concepto	Jul. '12	Jul. '11	Dif. % Jul. '12 / Jul. '11	Jun.'12	Dif. % Jul. '12 / Jun.'12	Ene-Jul '12	Dif. % Ene.-Jul.'12/ Ene.-Jul.'11
Ganancias	10.986,2	8.672,7	26,7	16.034,5	(31,5)	75.492,7	20,4
Ganancias DGI	10.474,0	8.161,1	28,3	15.557,1	(32,7)	72.494,3	21,8
Ganancias DGA	512,2	511,6	0,1	477,5	7,3	2.998,4	(5,6)
IVA	15.539,8	13.214,2	17,6	15.391,3	1,0	103.236,9	22,4
IVA DGI	10.750,1	9.041,7	18,9	11.027,3	(2,5)	74.351,0	34,6
Devoluciones (-)	511,0	325,0	57,2	175,6	191,0	1.532,6	(32,1)
IVA DGA	5.300,7	4.497,5	17,9	4.539,7	16,8	30.418,5	(3,1)
Reintegros (-)	250,0	300,0	(16,7)	227,0	10,1	1.177,0	(55,7)
Internos Coparticipados	994,0	823,2	20,7	988,6	0,6	7.066,9	14,5
Ganancia Mínima Presunta	112,4	119,5	(6,0)	103,6	8,5	770,6	4,1
Otros coparticipados	83,4	90,2	(7,6)	98,3	(15,2)	618,5	13,5
Derechos de Exportación	6.722,9	4.480,2	50,1	4.161,9	61,5	38.132,4	29,7
Derechos de Importación y Otros	1.319,3	1.142,7	15,5	1.270,7	3,8	8.098,0	3,9
Combustibles Ley 23.966 - Naftas	1.092,5	486,3	124,7	746,9	46,3	6.163,0	49,0
Combustibles Ley 23.966 - Otros	554,2	289,5	91,4	359,6	54,1	2.752,5	34,1
Otros s/combustibles (2)	833,3	425,8	95,7	593,9	40,3	4.161,2	37,9
Bienes Personales	488,3	373,7	30,7	926,8	(47,3)	4.536,0	20,8
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	3.589,4	3.292,8	9,0	3.753,1	(4,4)	24.013,3	21,1
Otros impuestos (3)	582,4	469,2	24,1	933,9	(37,6)	4.358,5	39,2
Aportes Personales	7.389,6	5.492,1	34,5	5.380,6	37,3	39.584,5	36,2
Contribuciones Patronales	10.875,7	8.114,4	34,0	7.809,6	39,3	58.075,3	34,6
Otros ingresos Seguridad Social (4)	620,2	795,3	(22,0)	535,9	15,7	4.012,6	(26,6)
Otros SIPA (-)	216,7	137,0	58,2	178,1	21,7	942,9	17,2
Subtotal DGI	28.661,6	22.830,2	25,5	34.493,0	(16,9)	197.496,7	30,0
Subtotal DGA (5)	13.986,4	10.749,8	30,1	10.643,0	31,4	80.726,7	10,5
Total DGI-DGA	42.648,0	33.580,0	27,0	45.136,0	(5,5)	278.223,4	23,7
Sistema Seguridad Social	18.668,8	14.264,8	30,9	13.548,1	37,8	100.729,5	31,0
Total recursos tributarios	**61.316,8**	**47.844,8**	**28,2**	**58.684,1**	**4,5**	**378.952,9**	**25,5**
Clasificación presupuestaria	**61.316,8**	**47.844,8**	**28,2**	**58.684,1**	**4,5**	**378.952,9**	**25,5**
Administración Nacional	27.314,6	21.412,2	27,6	27.657,1	(1,2)	175.949,6	23,7
Contribuciones Seguridad Social (6)	17.902,5	13.966,3	28,2	12.973,0	38,0	96.540,3	29,1
Provincias (7)	13.689,9	11.104,1	23,3	16.027,4	(14,6)	92.826,4	22,9
No Presupuestarios (8)	2.409,8	1.362,3	76,9	2.026,6	18,9	13.636,6	44,7

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

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

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

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

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

(6) : Netas de Asignaciones Familiares Compensables.

(7) : 58,76% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 2,1% CABA y Tierra del Fuego), 58,76% del 93,73% de Bs Personales, 30% de Monotributo impositivo, 68,1% del 79% de Combustibles Ley 23.966 Naftas; 14% Ganancias, 6.27% Bs Personales, 6,27% del 11% IVA neto de Reintegros y sumas fijas por Pacto Fiscal y Ganancias.

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

-*- : Porcentaje mayor a 1000.

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

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

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Jul.12 (mill. $)	Jul.11 (mill. $)	Jul.12 (% s/ total)	Jul.12 (% acumulado s/ total)
Contribuciones patronales	10.875,7	8.114,4	17,7	17,7
IVA DGI	10.750,1	9.041,7	17,5	35,2
Ganancias DGI	10.474,0	8.161,1	17,1	52,3
Aportes personales	7.389,6	5.492,1	12,1	64,4
Derechos de exportación	6.722,9	4.480,2	11,0	75,3
IVA DGA	5.300,7	4.497,5	8,6	84,0
Créditos y débitos en c/c	3.589,4	3.292,8	5,9	89,8
Derechos de importación	1.319,3	1.142,7	2,2	92,0
Combustibles - naftas	1.092,5	486,3	1,8	93,8
Internos coparticipados	994,0	823,2	1,6	95,4
Otros sobre combustibles	833,3	425,8	1,4	96,7
Otros Seguridad Social	620,2	795,3	1,0	97,8
Otros impuestos	582,4	469,2	0,9	98,7
Combustibles - otros	554,2	289,5	0,9	99,6
Ganancias DGA	512,2	511,6	0,8	100,4
Bienes personales	488,3	373,7	0,8	101,2
Ganancia mínima presunta	112,4	119,5	0,2	101,4
Otros coparticipados	83,4	90,2	0,1	101,6
Otros SIPA	-216,7	-137,0	-0,4	101,2
Reintegros	-250,0	-300,0	-0,4	100,8
IVA devoluciones	-511,0	-325,0	-0,8	100,0
Totales	61.316,9	47.844,8		

Concepto	Jul.12 (mill. $)	Jul.11 (mill. $)	Var. Absoluta (mill. $)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumulado s/ total)	Var. Relativa (%)
Contribuciones patronales	10.875,7	8.114,4	2.761,3	20,5	20,5	34,0
IVA DGI	10.750,1	9.041,7	1.708,4	12,7	33,2	18,9
Ganancias DGI	10.474,0	8.161,1	2.312,9	17,2	50,3	28,3
Aportes personales	7.389,6	5.492,1	1.897,5	14,1	64,4	34,5
Derechos de exportación	6.722,9	4.480,2	2.242,7	16,6	81,1	50,1
IVA DGA	5.300,7	4.497,5	803,2	6,0	87,0	17,9
Créditos y débitos en c/c	3.589,4	3.292,8	296,6	2,2	89,2	9,0
Derechos de importación	1.319,3	1.142,7	176,6	1,3	90,6	15,5
Combustibles - naftas	1.092,5	486,3	606,2	4,5	95,1	124,7
Internos coparticipados	994,0	823,2	170,8	1,3	96,3	20,7
Otros sobre combustibles	833,3	425,8	407,5	3,0	99,3	95,7
Otros Seguridad Social	620,2	795,3	-175,1	-1,3	98,0	-22,0
Otros impuestos	582,4	469,2	113,2	0,8	98,9	24,1
Combustibles - otros	554,2	289,5	264,7	2,0	100,8	91,4
Ganancias DGA	512,2	511,6	0,6	0,0	100,9	0,1
Bienes personales	488,3	373,7	114,6	0,9	101,7	30,7
Ganancia mínima presunta	112,4	119,5	-7,1	-0,1	101,7	-5,9
Otros coparticipados	83,4	90,2	-6,8	-0,1	101,6	-7,5
Otros SIPA	-216,7	-137,0	-79,7	-0,6	101,0	58,2
Reintegros	-250,0	-300,0	50,0	0,4	101,4	-16,7
IVA devoluciones	-511,0	-325,0	-186,0	-1,4	100,0	57,2
Totales	61.316,9	47.844,8	13.472,1			28,2

CONTEXTO; Entrega N° 1.200; Agosto 6, 2012.

LOGICA DE LA REPRESENTACION EMPRESARIA

¿Para qué sirven las entidades que representan a los productores de un sector, un subsector o una región? Ejemplos: ¿para qué existen la Unión Industrial Argentina, la Cámara Argentina de Productores de Autos o la Unión Industrial Patagónica?

Para defender los intereses de sus asociados, es la respuesta natural.

Lo cual implica frenar las iniciativas de los otros sectores que los perjudican (ejemplo: la Cámara de Curtidores resiste la prohibición de exportar cuero crudo), o impulsar las iniciativas que los benefician (ejemplo: la Cámara Farmacéutica exigiendo que sólo en las farmacias se vendan medicamentos de venta libre).

Pues bien, el presidente de la Sociedad Rural Argentina (SRA) le recriminó a su par de la Unión Industrial Argentina (UIA), porque éste no se hizo presente en la tribuna oficial, en el acto de apertura de la Exposición Rural de Palermo.

Nadie puede pensar que Hugo Biolcati defiende los intereses de sus asociados, y que José Ignacio de Mendiguen no lo hace. ¿Por qué, entonces, el disímil comportamiento de cada uno de ellos, frente a las autoridades?

Porque el titular de la SRA sabe que no importa lo que haga o diga, el actual gobierno no va dialogar con él, y mucho menos consultarle alguna medida (no lo hicieron antes de la resolución ME 125, no lo habrían de hacer después). Mientras que el titular de la UIA cree que no confrontando puede lograr más cosas que "hablando claro".

La UIA tiene un problema adicional, de carácter objetivo. Mientras la SRA "exporta" toda su producción, en el sentido de que vende los productos que elabora, a otros países o a otros sectores, la UIA (en medida apreciable) se vende "a sí misma". El productor de arandelas es tan socio como el productor de motores, que puede utilizar arandelas nacionales o importadas. Por eso en la SRA sus socios se tratan como si fueran hermanos, en la UIA no (el poder oscila, ejerciendo su presidencia pendularmente representantes de diferentes tendencias).

No se trata de justificar sino de entender.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.200; Agosto 6, 2012.

ANATOMIA DE UNA HISTORICA PIFIADA

Colin Clark (1905-1989) fue un economista inglés, pionero en la estimación de las cuentas nacionales (se le atribuye haber acuñado el término PBN -producto bruto nacional-). Entre 1938 y 1952 vivió en Australia y visitó la India en 13 oportunidades.

En 1942 publicó La economía en 1960 (Macmillan), pequeña obra (118 páginas) en la que pronosticó el PBI de un conjunto de países, a 18 años vista.

Se inmortalizó entre los argentinos, por la enorme distancia que existe entre lo que pronosticó y lo que ocurrió.

Además de los números, que aparecen en el cuadro que acompaña a estas líneas, de la obra rescato algunas afirmaciones dignas de mención.

El objetivo de estas líneas no es burlarme de Clark, sino mostrar cómo un economista inteligente y dedicado a lo suyo, veía la evolución de la economía de diversos países, con la perspectiva existente en plena Segunda Guerra Mundial. Lo que con ojos de 1960, y con más razón con los de 2012, suena ridículo, con ojos de 1942 no parecía serlo.

"Escalar montañas produce una sensación de peligro que está ausente en otros entretenimientos. Algo parecido ocurre con quienes realizan pronósticos referidos a períodos muy cercanos. De acuerdo a las tablas de vida australianas, la probabilidad de que esté vivo en 1960 es 0,79, de modo que soy consciente del riesgo que estoy corriendo".

"En esta obra trato, más allá de la simple extrapolación de las tendencias, calcular la evolución más probable de la población mundial, el desarrollo industrial, los precios, los movimientos de capital y las tasas de interés, durante los próximos 20 años".

"La tasa de crecimiento de largo plazo del PBI de los países es independiente de los cambios políticos y sociales… Estos, por más violentos que resulten, afectan muy poco dicha tasa de crecimiento… En un gráfico a largo plazo, hasta la Gran Depresión de la década de 1930 resulta casi invisible".

“Este libro no plantea una profecía. Persigue el más modesto propósito de describir, no lo que va a pasar, sino el estado económico que podemos esperar con mayor probabilidad, para 1960”.

La primera columna numérica del cuadro que acompaña a estas líneas muestra el PBI por habitante que Clark esperaba para 1960, para Argentina (en rigor, para Argentina+Uruguay), como proporción del de un conjunto de países, y la segunda columna numérica muestra lo que efectivamente se verificó en dicho año.

Clark esperaba que en 1960, el PBI por habitante de Argentina sólo fuera superado por el de Estados Unidos, pero resultara 7,6% mayor que el de Canadá, 25,9% mayor que el de Gran Bretaña, 47,8% mayor que el de Alemania, 75,8% mayor que el de Francia, 90,9% superior al de Italia y 115,4% mayor que el de Japón.

La realidad fue que en 1960 el PBI de Argentina sólo superó al de Japón, aunque por mucho menos de lo que había calculado Clark.

¿Qué pasó? Debate eterno, particularmente entre los argentinos.

¡Animo!

POSDATA. “Supongamos que en 1945 alguien me hubiera preguntado: `¿qué parte del Mundo cree usted que experimentará el despegue más dramático en las 3 próximas décadas?´. Probablemente hubiera respondido lo siguiente: `Argentina está en la senda del futuro. Tiene clima templado. Su densidad de población genera una relación favorable con respecto a sus recursos naturales. Por accidente histórico su actual población es razonablemente homogénea y proviene de naciones de Europa Occidental. Y está actualmente en el estadio del desarrollo donde el crecimiento rápido es el escenario más probable. Y cómo me hubiera equivocado´".

Esto dijo Paul Anthony Samuelson en 1980 ("The world economy at century's end", Sixth World Congress of Economists, México. Reproducido en Collected scientific papers, volumen 5, 1986), de manera que no fue un pronóstico sino una conjetura.

PBI POR HABITANTE
(Argentina/país) * 100

País	Lo que en 1942 Clark esperaba que ocurriera en 1960	Lo que ocurrió	Diferencia (puntos porcentuales)
Estados Unidos	85,8	50,0	35,8
Canadá	107,6	63,6	44,0
Gran Bretaña	125,9	63,9	62,0
Alemania	147,8	80,2	67,6
Francia	175,8	73,9	101,9
Italia	190,9	93,9	97,0
Japón	215,4	143,2	72,2

CONTEXTO; Entrega N° 1.200; Agosto 6, 2012

ENRIQUE LOW MURTRA

(1939 - 1991)

Nació en Bogotá, Colombia. “Su padre, Rodolfo, fue rector de la Universidad Nacional” (NN, 2011).

Estudió en el Gimnasio Campestre de su ciudad natal, y derecho y economía en las universidades Nacional de Colombia, de Southern Illinois y Harvard. Desde el 26 de enero de 2011 uno de los edificios del Gimnasio lleva su nombre.

Enseñó en las universidades de La Salle, Los Andes y Del Valle, todas de Colombia.

En el gobierno de su país fue Consejero de Estado, Juez de Instrucción Criminal, director del Servicio Nacional de Aprendizaje, Contralor General y secretario económico de la Presidencia de la República. Entre setiembre de 1987 y Julio de 1988 fue ministro de justicia, durante la presidencia de Virgilio Barco Vargas, y con posterioridad fue embajador ante Suiza.

“A finales de setiembre de 1987 el presidente Barco le pidió que asumiera el cargo más riesgoso de su época: ministro de justicia. Rodrigo Lara había sido asesinado el 30 de abril de 1984, y Enrique Parejo gravemente herido en enero de 1987” (NN, 2011).

“A Low Murtra le tocó librar una dura batalla contra el narcotráfico. Abogó por la extradición, cuando la Corte Suprema de Justicia la había declarado inconstitucional. Enrique estaba amenazado de muerte” (Lozano, 1991). “El 5 de enero de 1988 firmó las órdenes de detención –con fines de extradición- de Pablo Escobar Gaviria, Gonzalo Rodríguez Gacha y los hermanos Jorge Luis, Juan David y Fabio Ochoa Vásquez… El Ejército interceptó una comunicación telefónica, donde Pablo Escobar afirmó haber contratado a la ETA, para asesinarlo” (NN, 2011). “Me puede temblar la voz, pero no la moral”, afirmó Low en circunstancias dramáticas.

En diciembre de 1990 fue retirado de la embajada ante Suiza, volviendo a su país mientras intentaba que lo nombraran embajador ante Uruguay. “En enero de 1991 fue a la Cancillería, para solicitar al menos un vehículo para su transporte y seguridad. Lo atendieron algunos subalternos para decirle que no era posible por escasez de carros” (NN, 2011). “Viajaba en taxi, en autobús, sin guardaespaldas, sin ningún tipo de seguridad. Por eso fue tan fácil para los 2 jóvenes sicarios, acribillarlo a la salida de la universidad” (Lozano, 1991).

“Matar a Enrique Low fue como matar a un niño”, afirmó su esposa. “Desde su infancia mi padre tuvo una vida marcada por rupturas violentas, que en vez de debilitarlo le abrieron las puertas a una fe ferviente en Dios y en la trascendencia del ser humano… A la manera de Rembrandt, su destino fue de claroscuros, acompañado de una inmensa sensibilidad” (Low Nakayama, 2009).

El decreto 1.684, de 1993, creó la Condecoración Enrique Low Murtra, para “exaltar las virtudes y servicios de los funcionarios y empleados de la institución, y como estímulo a la honestidad, consagración, perseverancia y superación de los servidores del Estado”. “A 20 años de este olvidado magnicidio, la sociedad colombiana todavía no le rindió un homenaje suficiente a su memoria” (NN, 2011). El 30 de abril de 2011, al cumplirse 20 años del asesinato, en un acto recordatorio su nieto Mateo Creux Low ofreció un recital de piano.

No fue el único economista que murió asesinado. También perdieron la vida así Richard Cantillon (1697-1734), Ernest Lluch i Martin (1937-2000, por la ETA), Rosa Luxemburgo (1870-1919), Walter Rathenau (1867-1922), Pellegrino Luigi Edoardo Rossi (1787-1848), Korekiyo Takahashi (1854-1936, por los militares de su país), Ezio Tarantelli (1941-1985, por las Brigadas Rojas) y Stefan Valavanis Vail (1927-1958).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Low Murtra? El grueso de la profesión, por la labor en distintos cargos públicos de su país; yo, porque convivimos durante un par de años, cuando estudiamos en Harvard, recuerdo que en mis memorias (de Pablo, 1995) registré así:

“Enrique Low era singular. Ya tenía un Master en economía por la Universidad de Southern Illinois, de manera que -como los locales- conocía las reglas del juego universitarias mejor que el resto de nosotros (en Colombia había estudiado derecho, y había trabajado como juez antes de estudiar en Illinois). Era notablemente inteligente y trabajador... además de enormemente distraído y torpe con sus manos. Casado con Yoshiko, una enfermera japonesa a quien conoció en un curso de inglés, en los primeros días de setiembre de 1967 representó a mi hermano Oscar como padrino en el bautismo de Gabriela Inés, mi hija mayor”.

“Dije que Enrique era inteligente y distraído. Nos enseñaba econometría a todos, y como gran maestro, lo hacía con infinita paciencia... y grandilocuencia típicamente colombiana (había dictado esa materia en Colombia, al regresar de Illinois). Durante mi primer año en Harvard estudiamos esta materia en mi casa, porque Gabriela llegó al mundo recién en el verano septentrional de 1967. Low llegaba puntualmente, primero que todos (a la hora que habíamos fijado para comenzar a estudiar, a veces me encontraba durmiendo, y en vez de protestar me pedía disculpas), comía -sin mirar- las galletitas que uno le pusiera adelante, y mientras en la época de exámenes todos revisábamos nuestras notas para repasar, él tomaba papel en blanco y volvía a probar los teoremas, porque sabía que si buscaba en sus notas nunca los encontraría. Era un habitué de la oficina de objetos perdidos de la universidad (`¿dónde habré dejado el sobretodo?´, le escuché decir en voz baja en más de una clase)”.

“Su torpeza manual era antológica. En el segundo piso de Littauer [el edificio donde funciona la escuela de economía] había una cafetería, con máquinas que vendían bebidas

calientes y frías. El café casi hervía y como la máquina lo servía hasta prácticamente el borde, había que asir la parte superior del vaso con los dedos pulgar e índice, al tiempo que el meñique tomaba al vaso por debajo. Soy testigo de que en una oportunidad Enrique se tiró encima el vaso de café caliente, pero no una vez sino 2 veces seguidas, con diferencia de un par de minutos (una vez le puede pasar a cualquiera; 2 veces seguidas debe ser un récord mundial)".

"No destaco la torpeza manual de Low porque soy sádico, sino para ilustrar dramáticamente un punto. A su regreso a Colombia, luego de haber estudiado en Harvard, Enrique hizo carrera dentro del gobierno. Estaba en el edificio el día en que un movimiento guerrillero se apoderó del Palacio de Justicia, y salvó su vida tirándose por una ventana a un vacío de varios metros, y encima ayudó a un asistente a salvar la suya. Cuando me lo contaron no lo podía creer; siempre cuento la anécdota como una muestra del poder de la desesperación, que neutraliza las carencias de momentos normales".

"Después de Harvard, con Enrique y su mujer nos vimos en Buenos Aires a comienzos de la década de 1970, cuando pronunció una conferencia invitado por el Banco de Boston, y por última vez cuando en noviembre de 1976 nos cruzamos caminando por Caracas. Todo lo demás lo sé por referencias de amigos comunes (la última información que tengo es que fue nombrado embajador en Suiza, en parte para poderse tratar, desde el punto de vista médico, su problema nervioso... lo cual, a la luz de lo que acabo de relatar, resulta totalmente comprensible)".

"Me encantaría poder encontrarme con mi viejo amigo, para que me cuente su versión de los hechos del Palacio de Justicia… Esto fue escrito antes del 30 de abril de 1991, fecha en que Enrique fue asesinado por narcotraficantes en Bogotá, cuando salía de la Universidad de La Salle, de la cual era decano de ciencias económicas. Según me explicaron en la embajada colombiana en Buenos Aires, Low se estaba preparando para ser embajador de su país ante Uruguay; y según leí en Semana del 7 de mayo de 1991 (un semanario colombiano), Low murió porque Pablo Escobar, luego de encargar su asesinato, no lo pudo parar... porque una vez que se dice que sí uno no se puede volver atrás; aprendí que su torpeza se debió a una fiebre reumática que padeció de joven, que lo obligó a permanecer en cama durante 4 años; y que al terminar su período como embajador en Suiza envió cartas para conseguir trabajo como profesor en Nueva Zelanda, Australia o Africa, sin suerte. Todavía sueño con poder encontrarme con mi viejo amigo, para que me cuente su versión de los hechos del Palacio de Justicia. Sólo que ahora el diálogo va a tener que esperar un poco más".

de Pablo, J. C. (1995): Apuntes a mitad de camino, Macchi.
Lozano, P. (1991): "Asesinado en Bogotá el ex ministro de justicia Enrique Low Murtra", El país, 2 de mayo.
Low Nakayama, A. (2009): "In Memoriam Enrique Low Murtra", 22 de octubre.
NN (2011): "Enrique Low Murtra o el deber", Elespectador.com, 29 de abril.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha		Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés: Encuesta BCRA Caja ahorro en $ (mensual, %)	Encuesta BCRA P. fijo 7 a 59 d. en $ (mensual, %)	Call bancos tasa fija en $ (anual, %)	p./ emp. 1º línea 30 d. en $ (anual, %)	Dólar: Presente Libre ($ por us$)	refer. BCRA ($ por us$) Com. A 3.500	futuro Rofex* ($ por us$) a fin de mes	futuro Rofex* ($ por us$) a fin de mes + 1	Acciones: Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argen-tina)	Carne ($ por kilo)	(us$ libres por kilo)	Granos (us$ libres/ quin-tal)
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
Feb.12		811	0,02	1,03	9,60		4,3640	4,3475	4,3612	4,3951	2.767,48	2.135,44	9,154	2,10	19,68
Mar.12		813	0,02	0,99	9,88		4,3734	4,3565	4,3722	4,4087	2.701,26	2.042,97	9,904	2,26	20,46
Abr.12		959	0,02	0,95	9,72		4,4140	4,3968	4,4118	4,4485	2.433,40	1.785,23	9,924	2,25	21,46
May.12		1.090	0,02	0,96	9,42		4,4678	4,4498	4,4707	4,5199	2.259,17	1.616,47	9,448	2,11	21,67
Jun.12		1.123	0,02	0,96	9,72		4,5121	4,4980	4,5200	4,5803	2.253,82	1.584,17	10,016	2,22	21,50
Jul.12		1.088	0,02	0,99	9,83		4,5720	4,5519	4,5823	4,6496	2.405,92	1.660,43	8,759	1,92	23,76
2012															
Jun.	19	1.079	0,02	0,98	9,88		4,5150	4,5028	4,5130	4,5660	2.351,53	1.621,72	9,694	2,15	20,99
Jun.	20	1.069	0,02	0,98	9,88		4,5150	4,5028	4,5130	4,5660	2.351,53	1.621,72	9,694	2,15	21,34
Jun.	21	1.111	0,02	1,01	9,98		4,5200	4,5052	4,5140	4,5690	2.311,43	1.598,32	10,358	2,29	21,43
Jun.	22	1.103	0,02	1,02	9,77		4,5200	4,5103	4,5180	4,5740	2.341,49	1.638,13	10,008	2,21	21,67
Jun.	25	1.128	0,02	1,04	9,49		4,5300	4,5133	4,5200	4,5770	2.287,84	1.607,99	9,699	2,14	22,24
Jun.	26	1.112	0,02	1,05	9,69		4,5300	4,5168	4,5170	4,5770	2.276,42	1.600,41	9,997	2,21	22,49
Jun.	27	1.101	0,02	1,03	9,57		4,5300	4,5157	4,5180	4,5760	2.279,52	1.601,65	9,997	2,21	22,30
Jun.	28	1.113	0,02	1,03	9,92		4,5300	4,5213	4,5230	4,5800	2.268,11	1.591,14	9,997	2,21	22,29
Jun.	29	1.088	0,02	1,08	10,01		4,5400	4,5253	4,5253	4,5900	2.346,68	1.634,32	9,542	2,10	22,54
Jul.	2	1.071	0,02	1,00	9,74		4,5400	4,5300	4,5850	4,6440	2.369,22	1.644,96	9,333	2,06	22,78
Jul.	3	1.044	0,02	1,07	9,59		4,5400	4,5258	4,5810	4,6410	2.413,80	1.674,28	8,975	1,98	22,99
Jul.	4	1.044	0,02	1,02	9,79		4,5400	4,5255	4,5810	4,6410	2.426,56	1.688,11	8,550	1,88	22,93
Jul.	5	1.053	0,02	0,99	9,61		4,5450	4,5275	4,5770	4,6400	2.381,00	1.650,04	8,550	1,88	23,12
Jul.	6	1.080	0,02	1,07	10,37		4,5500	4,5322	4,5820	4,6450	2.383,69	1.655,72	8,714	1,92	23,04
Jul.	9	1.090	0,02	1,07	10,37		4,5500	4,5322	4,5820	4,6450	2.383,69	1.655,72	8,714	1,92	23,04
Jul.	10	1.108	0,02	0,79	9,87		4,5550	4,5385	4,5810	4,6450	2.317,34	1.604,11	9,131	2,00	23,28
Jul.	11	1.098	0,02	0,99	9,47		4,5600	4,5403	4,5820	4,6450	2.361,96	1.641,26	9,650	2,12	23,12
Jul.	12	1.095	0,02	1,02	9,58		4,5700	4,5430	4,5830	4,6480	2.350,96	1.627,47	9,747	2,13	23,15
Jul.	13	1.075	0,02	0,95	10,96		4,5700	4,5478	4,5820	4,6470	2.381,38	1.640,70	8,839	1,93	22,79
Jul.	16	1.079	0,02	0,89	9,52		4,5750	4,5483	4,5820	4,6480	2.385,09	1.642,46	8,839	1,93	23,43
Jul.	17	1.066	0,02	0,84	10,29		4,5800	4,5512	4,5820	4,6480	2.403,60	1.649,99	8,839	1,93	24,24
Jul.	18	1.084	0,02	0,85	9,98		4,5800	4,5533	4,5810	4,6500	2.496,67	1.720,77	8,839	1,93	24,44
Jul.	19	1.068	0,02	0,83	9,51		4,5800	4,5583	4,5830	4,6510	2.502,54	1.720,98	8,839	1,93	24,72
Jul.	20	1.105	0,02	0,98	9,75		4,5800	4,5620	4,5830	4,6490	2.459,41	1.690,39	8,167	1,78	24,82
Jul.	23	1.128	0,02	1,05	9,37		4,5900	4,5688	4,5850	4,6520	2.436,79	1.682,14	8,167	1,78	24,39
Jul.	24	1.152	0,02	1,05	9,60		4,5900	4,5707	4,5830	4,6530	2.387,77	1.653,23	8,558	1,86	24,17
Jul.	25	1.134	0,02	1,08	9,62		4,5950	4,5712	4,5810	4,6520	2.398,82	1.658,02	8,224	1,79	24,49
Jul.	26	1.115	0,02	1,03	9,74		4,5950	4,5717	4,5830	4,6550	2.433,29	1.672,33	8,224	1,79	24,30
Jul.	27	1.082	0,02	1,07	9,69		4,6000	4,5783	4,5860	4,6580	2.435,96	1.666,67	8,464	1,84	24,35
Jul.	30	1.085	0,02	1,06	9,65		4,6000	4,5813	4,5830	4,6620	2.420,41	1.649,66	8,464	1,84	24,59
Jul.	31	1.088	0,02	1,07	10,10		4,6000	4,5833	4,5833	4,6720	2.400,31	1.640,48	8,865	1,93	24,61
Ago.	1	1.079	0,02	1,01	9,93		4,6050	4,5862	4,6610	4,7350	2.399,58	1.633,57	8,628	1,87	24,23
Ago.	2	1.083	0,02	1,05	9,85		4,6050	4,5870	4,6550	4,7270	2.375,64		8,628	1,87	23,74

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
Feb.12	46.668	167.612	37.825	205.437	28.980	76.117	0	31.065	341.599
Mar.12	47.291	170.426	50.199	220.625	30.682	76.927	0	21.625	349.859
Abr.12	47.844	170.967	51.947	222.914	30.607	79.254	0	26.933	359.708
May.12	46.978	175.148	50.364	225.512	27.238	81.310	0	31.237	365.297
Jun.12	46.348	188.367	55.791	244.158	23.689	81.315	0	20.042	369.204
Jul.12									
2012									
Jun. 11	46.717	183.393	52.941	236.334	24.929	82.314	0	20.520	364.097
Jun. 12	46.687	183.269	52.825	236.094	24.657	82.314	0	20.636	363.701
Jun. 13	46.637	182.892	54.688	237.580	24.650	81.860	0	19.639	363.729
Jun. 14	46.498	182.607	55.922	238.529	24.368	81.860	0	18.311	363.068
Jun. 15	46.504	182.737	54.517	237.254	24.239	81.860	0	17.493	360.846
Jun. 18	46.511	183.350	53.544	236.894	24.181	81.860	0	17.999	360.934
Jun. 19	46.451	183.784	52.366	236.150	23.956	81.860	0	18.811	360.777
Jun. 21	46.308	184.155	52.073	236.228	23.825	82.767	0	18.053	360.873
Jun. 22	46.296	184.243	55.156	239.399	23.843	82.767	0	17.505	363.514
Jun. 25	46.394	185.328	54.798	240.126	23.632	82.767	0	17.577	364.102
Jun. 26	46.393	185.807	52.639	238.446	23.600	82.767	0	19.193	364.006
Jun. 27	46.453	185.968	51.929	237.897	23.604	81.315	0	21.735	364.551
Jun. 28	46.475	187.107	51.050	238.157	23.559	81.315	0	23.500	366.531
Jun. 29	46.348	188.367	55.791	244.158	23.689	81.315	0	20.042	369.204
Jul. 2	46.215	190.242	60.192	250.434	24.477	81.315	0	13.611	369.837
Jul. 3	46.314	192.282	56.361	248.643	24.484	81.315	0	15.850	370.292
Jul. 4	46.293	193.557	54.125	247.682	24.394	81.717	0	16.208	370.001
Jul. 5	46.435	194.844	58.126	252.970	24.613	81.717	0	16.912	376.212
Jul. 6	46.436	196.393	55.218	251.611	24.746	81.717	0	18.598	376.672
Jul. 10	46.520	197.200	55.603	252.803	25.005	81.717	0	18.136	377.661
Jul. 11	46.608	197.231	53.276	250.507	25.136	81.557	0	21.152	378.352
Jul. 12	46.665	196.979	55.269	252.248	25.287	81.557	0	19.534	378.626
Jul. 13	46.747	196.475	58.032	254.507	25.483	81.557	0	17.307	378.854
Jul. 16	46.812	196.180	59.482	255.662	25.951	81.557	0	16.453	379.623
Jul. 17	46.816	195.386	60.559	255.945	25.977	81.557	0	15.656	379.135
Jul. 18	46.811	194.664	62.360	257.024	25.986	81.176	0	15.326	379.512
Jul. 19	46.752	194.301	61.996	256.297	25.816	81.176	0	16.203	379.492
Jul. 20	46.792	194.177	60.039	254.216	25.796	81.176	0	18.329	379.517
Jul. 23	46.779	194.235	57.975	252.210	25.929	81.176	0	18.458	377.773
Jul. 24	46.732	193.994	56.814	250.808	26.174	81.176	0	19.702	377.860
Jul. 25	46.735	193.815	56.933	250.748	26.056	82.019	0	18.791	377.614
Jul. 26	46.809	194.134	58.722	252.856	26.261	82.019	0	21.755	382.891
Jul. 27	46.839	194.417	57.333	251.750	26.197	82.019	0	23.053	383.019

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO
(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
			Total	Cuenta corriente Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
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	572.853	448.780	384.771	69.202	61.791	66.694	171.864	15.220	15.407	7.616	6.790	1.002	124.073
Feb.12	652.347	503.664	445.630	77.635	72.018	78.624	200.833	16.521	13.301	5.835	6.463	1.004	148.683
Mar.12	661.249	512.198	454.400	80.170	71.755	78.652	207.577	16.248	13.216	5.795	6.427	993	149.052
Abr.12	673.993	523.633	465.614	83.073	73.205	79.265	212.644	17.427	13.141	5.784	6.373	983	150.360
May.12	691.504	537.163	480.958	86.775	78.474	80.979	217.130	17.600	12.579	5.389	6.257	933	154.341
Jun.12	702.049	538.671	491.200	88.204	81.976	86.426	216.360	18.234	10.528	4.122	5.559	848	163.379
Jul.12													
2012													
Jun. 11	697.623	532.667	483.977	87.218	76.315	86.399	214.373	19.672	10.808	4.271	5.662	875	164.956
Jun. 12	697.093	533.167	485.135	87.492	77.803	84.790	215.233	19.817	10.662	4.172	5.637	853	163.926
Jun. 13	697.960	534.656	487.317	87.588	79.985	83.877	215.591	20.276	10.508	4.085	5.600	823	163.304
Jun. 14	700.655	537.424	490.347	87.417	83.339	83.780	216.397	19.414	10.450	4.044	5.592	814	163.231
Jun. 15	698.687	534.552	487.707	87.551	81.039	83.668	217.347	18.102	10.387	4.030	5.548	809	164.135
Jun. 18	698.885	534.378	487.993	87.314	81.064	83.042	217.599	18.974	10.285	3.996	5.434	855	164.507
Jun. 19	697.854	534.629	488.645	88.309	80.802	82.356	219.223	17.955	10.196	3.943	5.419	834	163.225
Jun. 21	701.239	537.727	491.986	89.281	83.598	81.751	218.497	18.859	10.131	3.932	5.348	851	163.512
Jun. 22	704.632	541.011	495.522	88.432	86.989	83.039	219.028	18.034	10.064	3.905	5.328	831	163.621
Jun. 25	706.315	542.118	496.742	89.897	87.559	82.314	218.769	18.203	10.039	3.885	5.260	894	164.197
Jun. 26	706.907	542.798	497.493	90.587	89.371	82.675	217.411	17.449	10.001	3.872	5.274	855	164.109
Jun. 27	707.743	543.316	498.147	91.523	87.910	85.508	215.948	17.258	9.971	3.876	5.234	861	164.427
Jun. 28	712.772	546.963	502.025	91.865	91.063	89.741	211.453	17.903	9.920	3.840	5.216	864	165.809
Jun. 29	717.042	549.255	504.494	89.268	87.068	98.564	211.313	18.281	9.881	3.825	5.230	826	167.787
Jul. 2	716.769	546.721	501.312	89.006	84.316	99.362	210.179	18.449	10.002	3.946	5.168	888	170.048
Jul. 3	715.992	544.364	499.123	89.013	82.121	100.229	209.963	17.797	9.965	3.928	5.154	883	171.628
Jul. 4	716.461	543.900	498.754	88.998	79.748	102.182	209.737	18.089	9.944	3.923	5.145	876	172.561
Jul. 5	721.995	547.870	502.801	86.145	81.504	106.569	210.422	18.161	9.927	3.930	5.148	849	174.125
Jul. 6	720.472	543.851	498.865	84.790	77.209	107.700	210.781	18.385	9.898	3.910	5.140	848	176.621
Jul. 10	718.737	541.099	496.268	85.521	79.470	101.773	209.096	20.408	9.853	3.904	5.052	897	177.638
Jul. 11	720.035	543.567	498.841	86.965	83.583	98.219	209.745	20.329	9.819	3.905	5.016	898	176.468
Jul. 12	722.294	546.102	501.501	86.872	85.826	97.947	209.855	21.001	9.781	3.897	5.017	867	176.192
Jul. 13	724.125	548.232	503.725	85.840	90.328	93.781	212.946	20.830	9.739	3.872	5.016	851	175.893
Jul. 16	724.792	549.017	504.738	86.339	91.490	91.842	212.902	22.165	9.689	3.861	4.945	883	175.775
Jul. 17	726.040	551.249	506.524	86.476	93.206	90.649	215.483	20.710	9.776	3.950	4.962	864	174.791
Jul. 18	729.921	555.148	510.571	88.112	94.077	90.566	217.798	20.018	9.733	3.925	4.962	846	174.773
Jul. 19	730.955	555.870	511.682	88.196	93.453	90.360	219.916	19.757	9.648	3.846	4.976	826	175.085
Jul. 20	732.961	557.330	513.385	87.398	95.683	90.198	221.346	18.760	9.595	3.834	4.981	780	175.631
Jul. 23	728.840	553.556	509.762	87.647	94.973	87.513	220.044	19.585	9.562	3.827	4.919	816	175.284
Jul. 24	730.011	555.182	511.582	87.466	97.846	87.257	219.981	19.032	9.499	3.768	4.933	798	174.829
Jul. 25	731.881	556.988	513.548	88.215	98.271	87.609	220.370	19.083	9.464	3.748	4.922	794	174.893
Jul. 26	736.824	562.007	518.672	88.752	102.331	88.363	220.871	18.355	9.431	3.732	4.925	774	174.817
Jul. 27	733.098	557.919	514.864	88.746	97.178	88.866	222.278	17.796	9.370	3.667	4.922	781	175.179

* A partir de CTX Nº 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$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime (anual, %)	Libor	Nueva York Dow Jones	Nueva York Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us$ por unidad)			(unidades por us$)								
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
Feb.12	1,5490	1,5804	1,3235	78,60	6,3006	1,717	3,25	0,75	12.891,35	2.929,74	9.237,53	1.742,48
Mar.12	1,5407	1,5828	1,3212	82,55	6,3140	1,794	3,25	0,73	13.076,29	3.034,20	9.961,74	1.676,33
Abr.12	1,5430	1,6001	1,3154	81,33	6,3081	1,855	3,25	0,72	13.028,23	3.032,77	9.610,80	1.650,43
May.12	1,5304	1,5909	1,2787	79,70	6,3262	1,983	3,25	0,72	12.712,76	2.897,75	8.888,57	1.589,92
Jun.12	1,5156	1,5554	1,2545	79,37	6,3643	2,049	3,25	0,72	12.544,93	2.850,36	8.638,05	1.601,67
Jul.12	1,5067	1,5598	1,2293	78,99	6,3714	2,029	3,25	0,72	12.819,98	2.922,65	8.759,15	1.595,12
2012												
Jun. 19	1,5207	1,5726	1,2683	78,99	6,3551	2,028	3,25	0,73	12.837,33	2.929,76	8.655,87	1.622,40
Jun. 20	1,5245	1,5712	1,2701	79,57	6,3600	2,033	3,25	0,73	12.824,94	2.930,60	8.752,30	1.616,90
Jun. 21	1,5218	1,5588	1,2542	80,33	6,3654	2,055	3,25	0,73	12.573,57	2.859,09	8.824,07	1.567,70
Jun. 22	1,5146	1,5581	1,2564	80,47	6,3654	2,064	3,25	0,72	12.640,78	2.892,42	8.798,35	1.568,60
Jun. 25	1,5122	1,5569	1,2502	79,66	6,3636	2,066	3,25	0,72	12.502,66	2.836,16	8.734,62	1.584,80
Jun. 26	1,5143	1,5636	1,2493	79,50	6,3632	2,072	3,25	0,72	12.534,67	2.854,06	8.663,99	1.573,50
Jun. 27	1,5139	1,5560	1,2467	79,77	6,3578	2,078	3,25	0,73	12.627,01	2.875,32	8.730,49	1.577,90
Jun. 28	1,5106	1,5512	1,2442	79,46	6,3580	2,076	3,25	0,73	12.602,26	2.849,49	8.874,11	1.552,70
Jun. 29	1,5176	1,5666	1,2643	79,90	6,3543	2,010	3,25	0,73	12.880,09	2.935,05	9.006,78	1.603,10
Jul. 2	1,5198	1,5698	1,2581	79,49	6,3489	1,987	3,25	0,73	12.871,39	2.951,23	9.003,48	1.598,40
Jul. 3	1,5177	1,5688	1,2609	79,84	6,3529	2,019	3,25	0,73	12.943,82	2.976,06	9.066,59	1.619,80
Jul. 4	1,5177	1,5597	1,2530	79,84	6,3479	2,027	3,25	0,73	12.943,82	2.976,08	9.104,17	1.619,80
Jul. 5	1,5143	1,5523	1,2392	79,93	6,3563	2,025	3,25	0,73	12.896,67	2.976,12	9.079,80	1.609,00
Jul. 6	1,5076	1,5487	1,2298	79,65	6,3649	2,028	3,25	0,73	12.772,47	2.937,33	9.020,75	1.578,30
Jul. 9	1,5046	1,5533	1,2320	79,60	6,3719	2,028	3,25	0,73	12.735,90	2.931,65	8.896,88	1.591,30
Jul. 10	1,5053	1,5516	1,2249	79,42	6,3664	2,037	3,25	0,73	12.653,12	2.902,33	8.857,73	1.577,70
Jul. 11	1,5052	1,5502	1,2237	79,74	6,3687	2,035	3,25	0,72	12.604,53	2.887,98	8.851,00	1.576,80
Jul. 12	1,4997	1,5430	1,2200	79,30	6,3738	2,040	3,25	0,72	12.573,27	2.866,19	8.720,01	1.566,60
Jul. 13	1,5003	1,5576	1,2242	79,20	6,3795	2,037	3,25	0,72	12.777,09	2.908,47	8.724,12	1.593,30
Jul. 16	1,5010	1,5635	1,2272	78,83	6,3788	2,037	3,25	0,72	12.727,21	2.896,94	8.724,12	1.592,80
Jul. 17	1,5060	1,5650	1,2293	79,10	6,3731	2,022	3,25	0,72	12.805,54	2.910,04	8.755,00	1.589,40
Jul. 18	1,5039	1,5648	1,2280	78,79	6,3698	2,022	3,25	0,72	12.908,70	2.942,60	8.726,74	1.575,20
Jul. 19	1,5084	1,5724	1,2278	78,61	6,3735	2,014	3,25	0,72	12.943,36	2.965,90	8.795,55	1.579,40
Jul. 20	1,5057	1,5622	1,2162	78,51	6,3740	2,023	3,25	0,72	12.822,57	2.925,30	8.669,87	1.583,90
Jul. 23	1,5006	1,5523	1,2137	78,40	6,3865	2,043	3,25	0,72	12.721,46	2.890,15	8.508,32	1.577,50
Jul. 24	1,4985	1,5515	1,2070	78,20	6,3863	2,044	3,25	0,72	12.617,32	2.862,99	8.488,09	1.578,00
Jul. 25	1,5005	1,5499	1,2155	78,21	6,3891	2,037	3,25	0,72	12.676,05	2.854,24	8.365,90	1.608,60
Jul. 26	1,5046	1,5688	1,2281	78,23	6,3845	2,022	3,25	0,72	12.887,93	2.893,25	8.443,10	1.616,40
Jul. 27	1,5104	1,5724	1,2302	78,48	6,3810	2,024	3,25	0,72	13.075,66	2.958,09	8.566,64	1.621,60
Jul. 30	1,5078	1,5709	1,2258	78,18	6,3798	2,039	3,25	0,72	13.073,01	2.945,84	8.635,44	1.623,10
Jul. 31	1,5083	1,5672	1,2302	78,13	6,3630	2,051	3,25	0,72	13.008,68	2.939,52	8.698,06	1.615,80
Ago. 1	1,5089	1,5534	1,2223	78,44	6,3690	2,045	3,25	0,72	12.976,13	2.920,21	8.641,85	1.604,60
Ago. 2	1,5064	1,5513	1,2181	78,22	6,3679	2,050	3,25	0,71	12.878,88		8.653,18	1.586,30