

CONTEXTO

Entrega N° 1.206

Set. 17, 2012

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Sería una gran noticia que CFK dejara de ser CFK, como consecuencia de las protestas del jueves pasado. Mostraría que **Contexto** no ayuda a tomar decisiones, por aquello de “los estilos no se cambian”. Sería una gran noticia, ¡pero que ocurra! Por ahora la toma de decisiones tiene que seguirse basando en el principio que sistemáticamente sostiene esta newsletter. La recesión podrá haber dejado de avanzar, pero la recuperación por ahora no se nota.

CLAVES

♦ Hacen bien los analistas políticos en subrayar la distancia que existe entre la “explosión cívica” del jueves pasado, y la construcción de una alternativa política al kirchnerismo. Pero muchachos, que la profesionalidad no les quite por completo el entusiasmo.

♦ Acuerdo YPF-Chevron, que opinen los expertos. ¿Cuán concreto es un “memo para explorar oportunidades de desarrollo de hidrocarburos no convencionales”?

♦ FED lanzó la QE3, por la cual comprará bonos hipotecarios.

ME PREGUNTO

¿Quedará el 13.IX.2012 en la historia, como quedaron el 17.X.1945 o el Cordobazo?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ ¿Así que la AFIP encuesta qué leemos, y a quién le creemos en periodismo, para facilitar la comunicación entre la institución y los contribuyentes?

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ 13.IX.2012, jornada histórica
- ♦ Nación-Córdoba: la letra y el espíritu
- ♦ Consultoras, inocentes. ¿Quién se hace cargo?
- ♦ ¿Qué está pasando en el mercado inmobiliario?
- ♦ FED, ¿kirchnerista?
- ♦ Dólares: ¿por qué tenerlos; dónde tenerlos?
- ♦ Tadeusz Kowalik

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Un amigo es alguien que tiene los mismos enemigos que nosotros”. Abraham Lincoln.

CONTEXTO; Entrega N° 1.206; Setiembre 17, 2012

COMO LO VEO

“Un tercio de los prisioneros transportados desde Inglaterra a Australia, para cumplir sus condenas, fallecían en el trayecto, y buena parte del resto llegaba enfermo, hambriento y golpeado. Hasta que un economista propuso que al capitán del barco no se le pagara por cada prisionero embarcado en Gran Bretaña, sino por cada uno arribado vivo y en condiciones a Australia. Inmediatamente después de haberse puesto en práctica la propuesta la tasa de supervivencia subió a 99%”.

(Fuente: Montuschi, L.: “El problema de los incentivos. Lo económico versus lo ético”, Documento de trabajo CEMA No. 474, diciembre de 2011).

Sería una gran noticia que CFK dejara de ser CFK, como consecuencia de las protestas del jueves pasado. Mostraría que Contexto no ayuda a tomar decisiones, por aquello de “los estilos no se cambian”. Sería una gran noticia, ¡pero que ocurra! Por ahora la toma de decisiones tiene que seguirse basando en el principio que sistemáticamente sostiene esta newsletter. La recesión podrá haber dejado de avanzar, pero la recuperación por ahora no se nota.

¿Qué está pasando con el crecimiento del PBI de China?

Entre agosto de 2011 e igual mes de 2012, la producción industrial en China creció 8,9%. Desilusión porque “se esperaba” que aumentara 9,1%.

Me están cargando, diría mi tía Carlota, más sabia que buena parte de quienes titulan los diarios.

Por favor, dejemos de prestarle atención a la evolución de la economía de China como americanos y extranjeros hacen con la economía de Estados Unidos, como si fuera un partido de fútbol.

Efectos de las inundaciones

La profesión me llevó el lunes de la semana pasada a 3 Arroyos, y el martes a Pehuajó. No tengo el ojo capacitado para saber el impacto que el agua que vi, tendrá sobre el sector primario de la economía, la actividad de las localidades rodeadas de explotaciones agropecuarias, y el fisco.

Dado que un campo dedica a la agricultura las porciones más altas, y a la ganadería las más bajas, ésta debería sufrir más que aquella. Pero se trata de una apreciación general.

Que a un hombre de campo con agua en su terreno, el gobernador de la provincia de Buenos Aires le diga que no le va a cobrar impuestos, y el gobierno nacional no se ocupe de él sino de las cosas importantes, enfurece. Bien comprensible.

La encuesta de la AFIP. ¿Son o se hacen?

¿Alguien puede pensar que, sobre todo en Argentina 2012, la AFIP realiza una encuesta anónima y voluntaria entre las personas que acuden a sus dependencias, preguntando qué medios de comunicación lee o ve, y cuáles son sus periodistas preferidos, porque quiere mejorar la comunicación entre la institución y los contribuyentes? Una ridiculez... más.

El FMI y las estadísticas argentinas

Hoy el directorio del FMI se ocupará de las estadísticas argentinas. Descubrirá lo que los argentinos ya sabemos. ¿Necesitaron más de 5 años para saber que el INDEC no mide

apropiadamente la evolución de los precios al consumidor, pobreza, indigencia, etc.? Más importante todavía; ¿qué nos ocurrirá, como consecuencia de la reunión? ¿Le marcarán los dedos en la cara a Sergio Chodos, flamante representante de Argentina ante el FMI?

El euro se revalúa

Después de oscilar, durante un buen número de meses, alrededor de 1,20-1,22 por dólar, el euro aumentó su precio a casi 1,30. ¿Signo de qué? no me pregunte, pero señalo el problema que esto le genera a cualquiera que, ubicado en la zona del euro, busca vender sus productos en el resto del mundo.

¿Y entonces?

Lo del jueves pasado fue importantísimo, pero en política no hay nada lineal. Consiguientemente, al tiempo que el alma nos volvió al cuerpo hay que seguir la evolución política con atención (militando, aquellos que lo sienten).

Hay que tomar las decisiones sobre la base de que la tensión política aumentará, porque los estilos no se cambian. Rezando para que las manifestaciones de un lado y del otro sigan ocurriendo de manera pacífica.

¿Y la economía, a todo esto? Sin novedad, en el sentido de que la tasa de inflación (bien medida) sigue clavada en alrededor de 24% anual, y el nivel de actividad económica, luego de haber caído durante un semestre, parece haberse estancado desde mediados de año. Hay que tomar decisiones sobre la base de que la tasa de inflación no habrá de disminuir (más bien, tenderá a aumentar), que la política cambiaria no se va a modificar, y que el nivel de actividad económica se va a mantener. No es que yo sepa lo que va a ocurrir, estoy hablando de la base sobre la cual hay que tomar las decisiones.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.206; Setiembre 17, 2012.

13.IX.2012, JORNADA HISTORICA

Más elocuente, imposible.

Me refiero a la gran cantidad de marchas que simultáneamente se generaron en muchas ciudades de nuestro país, el jueves pasado a partir de las 18 horas. Absolutamente pacíficas, sin pancartas partidarias, sin ómnibus contratados, sin discursos, etc. Marcharon personas de diferentes edades, por motivos probablemente distintos, etc.

Los historiadores dirán si en Argentina hubo un antes y un después del 13 de setiembre de 2012. Por ahora, la población descolocó al oficialismo, a los partidos políticos de la oposición, etc., y de manera bien contundente dijo que no quiere saber nada con el estilo K y algunas de sus implicancias, como la reforma de la Constitución, la re-re, etc. (viendo la televisión, me imaginé “ver caminar” a la encuesta que Poliarquía había hecho para La Nación, según la cual 66% de los votantes no quiere la re-re, y 40% de quienes en 2011 votaron a Cristina Fernández de Kirchner tampoco quieren que se habilite un nuevo mandato).

Mil conjeturas generan un hecho como el del jueves pasado. Veremos qué surge de todo esto. Por ahora la verdad es que el rechazo al relato, al autoritarismo, a las medidas “porque me piace”, etc., es numeroso y bien contundente. Por más que los medios de comunicación oficialistas traten de disimularlo (algunas transmisiones televisivas resultaron patéticas).

El pronunciamiento popular tiene más fuerza y contundencia que los análisis y las posturas políticas dentro de la oposición. Pero esta fuerza y esta contundencia con el tiempo tienen que ser transformadas en acción política, y tendrá necesariamente que vehiculizarse (perdón por el término) en candidatos concretos. Por ahora, como cuando Cobos votó no positivo, retornó la idea de que no todo está perdido en Argentina.

¡Animo!

POSDATA. Quienes no pueden creer lo que Abal Medina, Carlotto, Artemio López, etc., dijeron a propósito de lo que ocurrió el jueves pasado, deben tener presente que no nos estaban hablando a nosotros, sino a la presidenta de la Nación.

CONTEXTO; Entrega N° 1.206; Setiembre 17, 2012.

NACION – CORDOBA: LA LETRA Y EL ESPIRITU

El lunes 10 de setiembre pasado, ante la Corte Suprema de Justicia pulsearon el gobierno nacional, representado por el ministro economía y el titular de la ANSES, y el de la provincia de Córdoba, en la persona de su gobernador. ¿Motivo? El reclamo que la provincia le hace a la Nación, de fondos que según aquella le adeuda ésta.

No hubo acuerdo. Terminada la reunión, por separado cada una de las partes dio su versión de lo ocurrido. Tal como era de esperar, no sólo no hubo acuerdo sino ni siquiera existe una única descripción de lo que se dirime. Unos y otros esgrimen argumentos muy contundentes desde el punto de vista de la audiencia televisiva, que vaya a saber si tienen que ver con lo que verdaderamente se está discutiendo.

Pregunta para expertos: lo que Córdoba le reclama a la Nación, ¿está documentado en algún compromiso, o se trata de lo que según la provincia la Nación le debería dar, en función de otros cambios que se produjeron en la política económica, por ejemplo, la estatización de los fondos de las AFJP? Me gustaría saberlo, pero no resulta fácil. Porque, como ocurre con el caso de Botnia, un lego como yo todavía no puede saber si la pastera arruina el medio ambiente o no.

Más allá de lo que digan los expertos, está claro que en el fondo de la pulseada entre la Nación y la provincia de Córdoba radica una cuestión de poder. Por eso, en el título de estas líneas aludo a la letra y al espíritu de la discrepancia.

La cuestión no es patrimonio exclusivo de la provincia de Córdoba. No podría serlo, en un país donde en promedio sólo 30% de los gastos públicos provinciales se financia con fondos propios, y más de la mitad de las transferencias que la Nación le realiza a las provincias tiene carácter discrecional.

¿Por qué el resto de los gobernadores no imita a José Manuel De la Sota, cuando razones objetivas parece que no faltan para hacer causa común con él? (la excepción es la de Ricardo Colombi, gobernador de Corrientes). Un caso que parece bien extremo es el de Santa Cruz, donde al tiempo que los intendentes aprietan al gobernador Daniel Peralta, éste amenaza al empresario Cristóbal López con quitarle áreas petroleras que tiene en la provincia.

La respuesta es que el resto de los mandatarios provinciales actúa como si creyera que, viajando a Buenos Aires a aplaudir al gobierno nacional, podrá obtener más recursos para su provincia que explicitando el conflicto.

Volviendo al caso de Córdoba, el comportamiento del gobernador puede deberse a la decisión de liderar una alternativa política, a la desesperación por el estado de las cuentas públicas de la provincia (si finalmente tendrá que emitir cuasimonedas, tiene que ir preparando el ambiente), pero también a la situación económica real del sector privado de Córdoba. El viernes 7 de setiembre pasado, en la reunión anual de la Fundación Mediterránea, pude palpar la “calentura” que existe entre los empresarios de dicha provincia, y por consiguiente no solamente con respecto al gobierno nacional sino también a la dirigencia empresaria urbana. Probablemente todos los factores operen en el mismo sentido.

Nadie puede pensar que la pulseada entre la Nación y la provincia de Córdoba terminó en la Corte Suprema de Justicia, el lunes pasado. Porque como le escuché decir a Ricardo Zinn, “las cosas nunca terminan mal, porque cuando están mal no terminan”. ¿Cuál será el próximo paso?

¡Animo!

POSDATA. El viernes 7, el vuelo de LAN Córdoba-Buenos Aires de las 20,40 horas salió a horario. Como se sabe, el trayecto se cubre en una hora. Cuando estábamos sobre Buenos Aires el piloto informó que por no sé qué razón, sobrevolaríamos ¡otra hora! (¿sería porque los controladores estaban viendo jugar a la Selección Nacional?), con todos los riesgos, las molestias y el gasto de combustible que ello implica. Pregunta mi tía Carlota, la que nunca fue a la facultad de ciencias económicas: ¿no sabían esto antes de despegar de Córdoba; por qué no nos quedamos 60 minutos más en el aeropuerto de origen?

CONTEXTO; Entrega N° 1.206; Setiembre 17, 2012.

CONSULTORAS, INOCENTES. ¿QUIEN SE HACE CARGO?

Diciembre de 2006 fue el último mes en el cual el INDEC estimó el índice de precios al consumidor (IPC) “como lo manda la Iglesia”.

La intervención posterior, con el consiguiente desplazamiento de Graciela Bevacqua, la funcionaria encargada de su confección, fue tan burda que a comienzos de 2007 más de 400 economistas que normalmente no nos damos ni la hora, firmamos una declaración titulada “Cuidemos al INDEC” (a fines de noviembre de 2009 la complementamos con otra, firmada por 200 economistas, titulada “Reconstruyamos al INDEC”). Un récord mundial, que sólo el kirchnerismo es capaz de lograr, como cuando a raíz de la crisis del campo juntó en la Mesa de enlace, a los titulares de la Sociedad Rural Argentina y la Federación Agraria.

Cuando falta un bien aumenta la demanda de sus sustitutos más cercanos. Cuando el INDEC dejó de estimar el IPC de manera confiable, diversas entidades del sector privado realizaron estimaciones propias. Con muestras más pequeñas pero a partir de precios a los cuales efectivamente se hacen las transacciones. El cuadro que acompaña a estas líneas muestra la creciente distancia que existe entre la estimación que realizan Bevacqua y el INDEC.

A varias de estas organizaciones la secretaría de comercio no sólo las multó sino que les inició causas penales. Un juez acaba de pronunciarse contra Guillermo Moreno y a favor de Bevacqua. Todo indica que el resto de las causas seguirá igual camino, es decir que no se pagarán las multas y que nadie irá preso.

Pero esto no quiere decir que no pasó nada. Porque durante años mis colegas vivieron con la espada de Damocles sobre sus cabezas, sufriendo angustias, pagando honorarios de abogados, perdiendo el tiempo explicando lo obvio, etc. ¿Tanto tuvo que demorar la “Justicia” para llegar a una conclusión a la que debería haber arribado en minutos? ¿Quién le compensará a las consultoras los gastos y los nervios: será Guillermo Moreno haciendo trabajo comunitario, o respondiendo con parte de su patrimonio, o será –una vez más- que los contribuyentes impositivos tendremos que afrontar el pago de los juicios que los damnificados le harán al “Estado”?

Otra vez, más que ánimo corresponde decir...

¡Socorro!

CONTEXTO; Entrega N° 1.206; Setiembre 17, 2012.

BRECHA IPC ENTRE BEVACQUA E INDEC

Mes	Bevacqua		INDEC			Brecha %	
	mens., en %	Indice	anual, en %	mens., en %	Indice		anual, en %
Dic.06		100,0			100,0		
Ene.07	1,5	101,5		1,1	101,1	0,4	
Feb	0,9	102,4		0,3	101,4	1,0	
Mar	1,4	103,8		0,8	102,2	1,6	
Abr	2,4	106,3		0,7	103,0	3,3	
May	2,0	108,5		0,4	103,4	4,9	
Jun	2,5	111,2		0,4	103,9	7,0	
Jul	2,1	113,5		0,5	104,4	8,7	
Ago	3,1	117,0		0,6	105,0	11,5	
Sep	1,7	119,0		0,8	105,8	12,5	
Oct	1,6	120,9		0,7	106,6	13,5	
Nov	1,9	123,2		0,9	107,5	14,7	
Dic	2,0	125,7	25,7	0,9	108,5	8,5	15,9
Ene.08	2,1	128,3	26,4	0,9	109,5	8,2	17,2
Feb	1,3	130,0	26,9	0,5	110,0	8,4	18,2
Mar	3,2	134,2	29,2	1,1	111,2	8,8	20,6
Abr	2,2	137,1	28,9	0,8	112,2	8,9	22,2
May	1,6	139,3	28,4	0,6	112,8	9,1	23,5
Jun	2,1	142,2	27,9	0,6	113,5	9,3	25,3
Jul	2,1	145,2	27,9	0,4	113,9	9,1	27,5
Ago	2,0	148,1	26,6	0,5	114,5	9,0	29,4
Sep	1,4	150,2	26,2	0,5	115,0	8,7	30,6
Oct	1,1	151,8	25,6	0,4	115,5	8,4	31,4
Nov	0,7	152,9	24,1	0,3	115,9	7,9	31,9
Dic	1,1	154,6	23,0	0,3	116,3	7,2	32,9
Ene.09	1,5	156,9	22,3	0,5	116,9	6,8	34,2
Feb	0,9	158,3	21,8	0,4	117,4	6,8	34,8
Mar	1,2	160,2	19,4	0,6	118,2	6,3	35,6
Abr	1,2	162,1	18,3	0,3	118,6	5,7	36,7
May	0,7	163,3	17,2	0,3	119,0	5,5	37,2
Jun	0,6	164,3	15,5	0,4	119,5	5,3	37,5
Jul	1,2	166,2	14,5	0,6	120,2	5,5	38,3
Ago	1,3	168,4	13,7	0,8	121,2	5,9	38,9
Sep	1,2	170,4	13,5	0,7	122,1	6,2	39,5
Oct	1,0	172,1	13,3	0,8	123,1	6,5	39,8
Nov	1,3	174,3	14,0	0,8	124,1	7,1	40,5
Dic	1,8	177,5	14,8	0,9	125,3	7,7	41,7

CONTEXTO; Entrega N° 1.206; Setiembre 17, 2012.

BRECHA IPC ENTRE BEVACQUA E INDEC

Mes	Bevacqua			INDEC			Brecha %
	mens., en %	Indice	anual, en %	mens., en %	Indice	anual, en %	
Ene.10	2,3	181,6	15,7	1,0	126,6	8,2	43,5
Feb	2,9	186,8	18,0	1,2	128,1	9,1	45,8
Mar	2,9	192,3	20,0	1,1	129,6	9,7	48,3
Abr	1,8	195,7	20,7	0,8	130,7	10,2	49,8
May	1,2	198,1	21,3	0,7	131,7	10,7	50,4
Jun	1,6	201,2	22,5	0,7	132,6	11,0	51,7
Jul	1,9	205,1	23,4	0,8	133,7	11,2	53,4
Ago	1,5	208,1	23,6	0,7	134,7	11,1	54,5
Sep	1,4	211,0	23,8	0,7	135,7	11,1	55,6
Oct	2,5	216,3	25,7	0,8	136,8	11,1	58,1
Nov	1,3	219,1	25,7	0,7	137,8	11,0	59,0
Dic	1,4	222,2	25,2	0,8	139,0	10,9	59,9
Ene.11	2,1	226,9	24,9	0,7	140,0	10,6	62,1
Feb	1,5	230,3	23,2	0,7	141,0	10,0	63,3
Mar	2,0	234,9	22,2	0,8	142,2	9,7	65,2
Abr	2,0	239,6	22,4	0,8	143,4	9,7	67,1
May	1,7	243,6	23,0	0,7	144,4	9,7	68,7
Jun	1,2	246,6	22,5	0,7	145,5	9,7	69,5
Jul	1,3	249,8	21,8	0,8	146,6	9,7	70,4
Ago	1,7	254,0	22,0	0,8	147,8	9,8	71,8
Sep	1,7	258,3	22,4	0,8	149,1	9,9	73,3
Oct	1,4	262,0	21,1	0,6	150,0	9,7	74,6
Nov	1,5	265,9	21,3	0,6	150,9	9,5	76,2
Dic	1,8	270,7	21,8	0,8	152,2	9,5	77,9
Ene.12	1,8	275,5	21,5	0,9	153,6	9,7	79,4
Feb	1,7	280,2	21,7	0,7	154,7	9,7	81,2
Mar	2,4	287,0	22,2	0,9	156,1	9,8	83,8
Abr	2,3	293,6	22,5	0,8	157,4	9,8	86,5
May	2,2	300,0	23,1	0,8	158,7	9,9	89,0
Jun	1,7	305,1	23,7	0,7	159,9	9,9	90,9
Jul	1,7	310,3	24,2	0,8	161,1	9,9	92,6
Ago	2,0	316,5	24,6	0,9	162,6	10,0	94,7

CONTEXTO; Entrega N° 1.206; Setiembre 17, 2012.

¿QUE ESTA PASANDO EN EL MERCADO INMOBILIARIO?

Armando Pepe, fundador de la Cámara Inmobiliaria Argentina, sostuvo que “porque quiere dólares, la gente retira inmuebles de la venta y los ofrece en alquiler”.

Festejar esta decisión diciendo que aumenta la oferta de inmuebles en alquiler, y por consiguiente disminuye el precio de los alquileres (aunque en este caso particular cabría preguntar: ¿qué harán quienes pensaban ser propietarios y ahora no pueden serlo? Porque si deciden alquilar, entonces aumentó la oferta pero también la demanda y por ende el precio de los alquileres podría no disminuir), es más o menos como festejar que a raíz de una inundación aumentó el precio de los colchones y las botas de goma, por lo cual los hijos de los fabricantes de los referidos artículos podrán seguir asistiendo a escuelas privadas.

Estamos delante de un nuevo ejemplo donde la iniciativa oficial se metió como una cuña en el funcionamiento de un mercado, es decir, en la operatoria de compra y venta por parte de seres humanos.

En un país normal, en una época normal, todos los días los seres humanos desean comprar y vender propiedades. Piénsese, por ejemplo, en el ciclo vital de cada uno de nosotros. Se agranda el inmueble necesario cuando aparecen los hijos, se achica cuando se casan o se van a vivir solos. Los modelos de generaciones superpuestas, planteados por Paul Anthony Samuelson en 1958 (para estudiar el funcionamiento del dinero) sirven para entender esto. En todos los países conviven viejos, maduros, jóvenes, etc.

Las restricciones a la compra de divisas, más el hecho de que (aparentemente) no existe un mercado de cambios libre legal (¿por qué alguien que tiene todos sus ingresos “en blanco” no puede comprar dólares, en un mercado libre, para adquirir un inmueble?), paralizó prácticamente el mercado inmobiliario.

Vende quien no tiene más remedio, pero ésta siempre es una porción de la oferta. El resto vende, dependiendo de las circunstancias. ¿No estoy seguro de si voy a cobrar; no estoy seguro de qué podré hacer con la plata? Entonces espero. Y para no tener el inmueble “muerto”, intento alquilarlo.

No hay nada que festejar, más allá de que más de un inquilino puede encontrar favorable su situación desde el punto de vista individual.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.206; Setiembre 17, 2012.

FED, ¿KIRCHNERISTA?

El Sistema de la Reserva Federal (FED, masculino) fue creado en 1913. Tiene como objetivos el mantenimiento del nivel general de los precios y un alto nivel de empleo.

Su titular, Ben Shalom Bernanke, acaba de anunciar que comprará u\$s 40.000 M. mensuales de títulos hipotecarios, y mantendrá bajas las tasas de interés hasta por lo menos 2015, para darle impulso a la reactivación económica y disminuir la tasa de desocupación.

“Nos criticás a nosotros, Juan Carlos, por hacer lo mismo que Bernanke, pero a él no porque es norteamericano. Esto prueba que en Harvard te lavaron el cerebro”, imagino que debe estar pensando más de un compatriota, entusiasmado con el “modelo” argentino y particularmente con el funcionamiento del Banco Central de la República Argentina.

Pensá antes de hablar, le contestaría. Para lo cual tenés que informarte. Bernanke se puede dar el lujo de realizar operaciones de mercado abierto, porque sabe que con ello no alimentará las expectativas inflacionarias (aunque, ¿alguien sabe por qué, en los últimos días, subió el euro con respecto al dólar?).

Si sospechara que los americanos, y los extranjeros que tienen parte de su riqueza financiera en dólares, comenzarán a dudar al respecto, seguro que no lo haría. ¿Estará jugando con fuego, dado que esto nunca se puede saber a ciencia cierta? No, pero error tipo I, error tipo II, actúa. Respaldado por su récord decisorio al frente del FED, que no es precisamente malo.

¿Cuánto impacto tendrá esto sobre un PBI real que está creciendo cerca de 2% anual, y una tasa de desocupación que no cae de 8% de la fuerza laboral? Lo sabremos con el correr de los meses.

2012 es un año electoral. Consiguientemente, por lo bajo, Barack Obama lo felicita mientras que Mitt Romney habla mal de su mamá. Bernanke los mira y les dice: “ustedes hagan su trabajo, que yo tengo que hacer el mío”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.206; Setiembre 17, 2012.

DOLARES: ¿POR QUE TENERLOS; DONDE TENERLOS?

El dinero emitido por un banco central (denominado base monetaria) es un crédito a tasa de interés nominal cero, otorgado al instituto emisor (y al gobierno del cual forma parte) por parte de quien lo mantiene en su bolsillo.

Al banco central no le importa si el dinero lo tiene Juan o Pedro, lo único que le interesa es si alguno de ellos intenta devolvérselo.

Durante la convertibilidad, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) se había comprometido a entregar un dólar a cualquiera que le presentara un peso, por lo cual el artículo sexto de la ley de convertibilidad decía que las reservas del BCRA no le pertenecían ni al él ni al gobierno, sino que eran prenda común de los tenedores de la base monetaria.

Hasta comienzos de la década de 1930 los dólares podían ser convertibles en oro, de manera que supongo que el Sistema de la Reserva Federal debía haber dispuesto algo parecido (aunque, por mayor credibilidad, difícilmente mantenía en oro el equivalente a 100% de la base monetaria).

Esto quiere decir que tanto Argentina como Estados Unidos tienen hoy un régimen de moneda inconvertible, en el sentido de que ninguno de los respectivos bancos centrales se siente obligado a entregar algo contra la presentación de sus respectivas monedas. Lo que hacen los bancos centrales, el de Estados Unidos con más éxito que el de Argentina, es mantener el poder adquisitivo de la moneda.

Pues bien, a la luz de todo esto; ¿qué importancia tiene que los norteamericanos utilicen dólares para ahorrar, y que los argentinos para ahorrar utilicen... dólares? Que el Estado de los Estados Unidos puede financiar parte de sus gastos públicos entregando papelitos, mientras que el de Argentina lo puede hacer en mucha menor medida, porque los argentinos sustituyen su tenencia de dinero local por dinero de otros países.

El título que encabeza estas líneas plantea un par de cuestiones, la segunda de las cuales es la siguiente: dada la decisión de mantener los ahorros en dólares; ¿dónde tenerlos y qué importancia tiene que se elija una alternativa u otra?

Comencemos por listar las alternativas. Puedo tener dólares en una cuenta abierta en un banco que opera dentro de la órbita de las autoridades argentinas, en una cuenta abierta en un

banco que opera fuera de la órbita de las autoridades argentinas, en mi casa o en una caja de seguridad.

En cualquiera de las 2 primeras alternativas cobro intereses, en la tercera no, mientras que en la cuarta pago por el servicio de guarda. Ergo, tengo que tener buenas razones para no tener mis dólares en una institución financiera.

En el caso de tenerlos en una institución que está bajo la órbita de las instituciones argentinas, corro el riesgo de que me pesifiquen los depósitos, me pongan un nuevo “corralito”, etc.; mientras que en el caso de tenerlos en una institución financiera ubicada en el exterior, resulta operativamente más complicado que operar con el banco de la esquina (aunque, gracias a la tecnología, cada vez menos complicado).

El riesgo que corro si los tengo en mi casa es que me asalten, el que corro si los tengo en una caja de seguridad es que un día descubra que la caja no es tan segura como parecía, y que la compañía que asegura el servicio no me de lo que efectivamente había guardado en la caja.

Porque los costos y los beneficios no son iguales para todos los seres humanos, existen cuentas en dólares aquí y en el exterior, gente que guarda las divisas en sus casas y otros que alquilan cajas de seguridad.

Más allá de la perspectiva individual; ¿qué importancia tiene cada una de las alternativas? Al respecto cabe enfatizar que la única alternativa que está dentro del sistema económico local es el depósito en una institución financiera ubicada bajo la órbita de las autoridades argentinas. En otros términos, está tan fuera del sistema económico local un depósito que se mantiene en el extranjero, como un dólar conservado en una casa o en una caja de seguridad (algunos tenedores de las cajas de seguridad recientemente asaltadas afirmaban que ellos los dólares los tenían “en el país”, pero esto es geografía, no economía).

Lo cual muestra, una vez más, el costo de la falta de credibilidad en la acción gubernamental, por parte de su población. Entiendo el proceder de cada uno de los argentinos, pero subrayo el inconveniente que provoca. ¿Viviremos algún día teniendo encima nuestro un gobierno en el cual confiar?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.206; Setiembre 17, 2012

TADEUSZ KOWALIK

(1926 - 2012)

Nació en Kajetanówka, Polonia. “Su padre era comerciante” (Toporowski, 2012).

Estudió derecho y economía, en la Universidad de Varsovia. “Fue estudiante de Oskar Ryszard Lange. Cuando tuvo que elegir tema de tesis, propuso trabajar sobre ‘Rosa Luxemburgo’, recibiendo la siguiente respuesta por parte de Lange: ‘el tema es interesante, pero a usted no le hará nada bien’” (Toporowski, 2012).

Enseñó en el Instituto de Historia de las Ciencias, perteneciente a la Academia Polaca de Ciencias.

Entre 1948 y 1968 fue miembro del Partido de los Trabajadores Unidos de Polonia, y asesor de los astilleros de Gdansk.

Editó un semanario, Vida económica.

“Jugó un rol crucial en los debates económicos de su país durante más de medio siglo” (Farmelant y Lindley, 2012).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Kowalik? Porque editó los Collected Works de Lange, y los de Michal Kalecki en colaboración con J. Osiatynski. “Esta labor constituye su logro más monumental” (Toporowski, 2012). “Se convirtió en la principal autoridad mundial sobre la obra de Lange, y también sobre las de Kalecki y Luxemburgo” (Farmelant y Lindley, 2012). El cuadro que acompaña a estas líneas lista editores de la obra y los papeles de otros economistas famosos.

“En 1968 lo expulsaron del Partido y le prohibieron publicar con su nombre (en las 2 décadas siguientes utilizó el de un colega suyo, Edward Lipinski). Pero pudo continuar su labor en la Academia Polaca de Ciencias, como editor de los Collected Works. La Academia tenía una posición autónoma en el contexto institucional del país, cuyo gobierno estaba dominado por los comunistas, y al proyecto de Lange le habían adjudicado importancia nacional e internacional... Los Collected Works fueron publicados en 8 volúmenes, en 1986. Luego de 1990 fueron publicados 2 volúmenes adicionales, con escritos que no habían sido incluidos en la versión original, por razones políticas” (Toporowski, 2012).

Es autor de la monumental Historia de la economía en Polonia, 1864-1950; Historia universal del pensamiento económico entre 1870 y 1950; Disputas sobre el sistema socioeconómico en Polonia, 1944-1948, y De Solidaridad al Remate: el restablecimiento del capitalismo en Polonia, publicado en 2006.

“Para él el socialismo de mercado era preferible a las inhumanidades del capitalismo, con sus ciclos, la explotación de los trabajadores y las grandes desigualdades, y al socialismo de planificación centralizada característico de los países del bloque soviético... Fue un gran crítico del capitalismo que se instaló en su país, luego de los gobiernos comunistas” (Farmelant y Lindley, 2012).

“Como Lange y Kalecki, tuvo grandes expectativas con la reforma económica que en Polonia se planteó durante la rebelión de 1956... Entre 1956 y 1962 integró un grupo de discusión, el Crooked Group... Aplastada la rebelión en 1968, fue expulsado del Partido. Entre 1978 y 1981 colaboró con la creciente oposición democrática. Asesoró a los trabajadores que hicieron huelga en los astilleros Lenin, en Gdansk” (Farmelant y Lindley, 2012).

“Decano de los economistas políticos polacos, es el último sobreviviente de los coautores de Kalecki... Cuestionó el encuadramiento del pensamiento de este último en términos la obra de John Maynard Keynes... A comienzos de la década de 1960, a propósito del 65 aniversario del nacimiento de Kalecki, lo entrevistó preguntándole por sus trabajos y sus ideas. Este le describió los debates que en Polonia se habían desarrollado entre los socialistas radicales en las décadas de 1920 y 1930, referidos a la inestabilidad del capitalismo, el desempleo masivo y la depresión económica. Debate centrado en las ideas de Rudolf Hilferding, Rosa Luxemburgo y Makhail Tugan Baranovsky” (Toporowski, 2012).

OBRA Y PAPELES, EDITADOS POR

Apellido	Nombres	Oriundo de	Nació	Murió	Vivió	Se ocupó de su obra y sus papeles	
Jevons	William Stanley	Inglaterra	1835	1882	47	Black	Robert Dennis Collison
Lange	Oskar Ryszard	Polonia	1904	1965	61	Kowalik	Tadeusz
Ricardo	David	Inglaterra	1772	1823	51	Sraffa	Piero
Smith	Adam	Escocia	1723	1790	67	Skinner	Andrew Stewart
Sraffa	Piero	Italia	1898	1983	85	Bharadwaj	Krishna R.
Walras	Marie Esprit Leon	Francia	1834	1910	76	Jaffe	William

LA OBRA Y LOS PAPELES DE JOHN MAYNARD KEYNES Y FRIEDRICH AUGUST VON HAYEK FUERON TRABAJADOS POR CONJUNTOS DE ECONOMISTAS.

Farmelant, J. y Lindley, M. (2012): “Tadeusz Kowalik, 1926-2012”, mrzine.monthlyreview.org
 Toporowski, J. (2012): “Tadeusz Kowalik: radical political economist, Solidarity advisor and critic of globalised capitalism”.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$ libres/ quintal)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	p/ emp. 1° línea 30 d. en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3.500	futuro		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$ libres por kilo)	
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (mensual, %)					BCRA (\$ por us\$) a fin de mes	Rofex* (\$ por us\$) 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
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
Ago.12	1.037	0,02	1,00	9,98		4,6298	4,6102	4,6436	4,7093	2.432,86	1.641,40	8,645	1,87	25,53
2012														
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	1.618,30	8,628	1,87	23,74
Ago. 3	1.050	0,02	1,06	9,77		4,6050	4,5877	4,6530	4,7220	2.396,78	1.623,64	8,631	1,87	24,30
Ago. 6	1.051	0,02	1,07	9,82		4,6050	4,5967	4,6500	4,7220	2.422,92	1.637,41	8,643	1,88	24,31
Ago. 7	1.035	0,02	1,06	10,35		4,6100	4,5940	4,6510	4,7210	2.451,69	1.658,99	8,175	1,77	24,33
Ago. 8	1.031	0,02	1,11	9,67		4,6150	4,5973	4,6500	4,7220	2.458,81	1.659,77	8,470	1,84	24,70
Ago. 9	1.048	0,02	1,03	10,16		4,6200	4,5992	4,6470	4,7140	2.381,22	1.623,35	8,470	1,83	25,04
Ago. 10	1.059	0,02	1,00	9,85		4,6200	4,6012	4,6460	4,7120	2.410,84	1.638,33	8,816	1,91	24,93
Ago. 13	1.051	0,02	1,03	9,77		4,6250	4,6047	4,6460	4,7120	2.430,37	1.645,54	8,816	1,91	24,95
Ago. 14	1.028	0,02	0,89	10,33		4,6250	4,6062	4,6440	4,7080	2.420,26	1.633,58	8,746	1,89	25,10
Ago. 15	1.020	0,02	0,97	9,62		4,6300	4,6075	4,6430	4,7060	2.440,35	1.644,92	8,475	1,83	25,34
Ago. 16	1.010	0,02	0,98	9,61		4,6350	4,6092	4,6410	4,7040	2.483,42	1.670,81	8,475	1,83	25,39
Ago. 17	1.013	0,02	1,02	10,11		4,6350	4,6138	4,6450	4,7070	2.459,95	1.652,84	8,867	1,91	25,54
Ago. 20	1.013	0,02	1,02	10,11		4,6350	4,6138	4,6450	4,7070	2.459,95	1.652,84	8,867	1,91	25,54
Ago. 21	1.002	0,02	0,95	10,51		4,6400	4,6187	4,6400	4,7020	2.441,23	1.636,99	8,246	1,78	26,07
Ago. 22	1.020	0,02	1,00	9,62		4,6400	4,6160	4,6380	4,7010	2.435,70	1.627,61	8,571	1,85	26,06
Ago. 23	1.027	0,02	0,96	9,72		4,6400	4,6173	4,6320	4,6930	2.442,52	1.640,02	8,571	1,85	26,23
Ago. 24	1.027	0,02	0,84	9,89		4,6450	4,6202	4,6350	4,6960	2.458,81	1.652,70	8,826	1,90	26,35
Ago. 27	1.027	0,02	1,01	10,34		4,6450	4,6287	4,6370	4,6990	2.460,72	1.655,96	8,826	1,90	26,56
Ago. 28	1.024	0,02	0,98	9,70		4,6500	4,6322	4,6390	4,7030	2.447,26	1.651,13	8,715	1,87	26,69
Ago. 29	1.038	0,02	1,01	10,14		4,6500	4,6312	4,6350	4,7000	2.445,44	1.645,13	8,896	1,91	27,02
Ago. 30	1.054	0,02	1,09	9,99		4,6500	4,6307	4,6340	4,6990	2.424,03	1.632,94	8,896	1,91	27,37
Ago. 31	1.051	0,02	0,80	10,70		4,6550	4,6347	4,6347	4,7030	2.408,38	1.615,75	8,576	1,84	27,48
Sep. 3	1.051	0,02	1,09	9,94		4,6550	4,6423	4,6980	4,7760	2.402,56	1.609,61	8,576	1,84	27,47
Sep. 4	1.038	0,02	1,08	10,12		4,6600	4,6448	4,6960	4,7710	2.379,30	1.588,90	8,528	1,83	27,85
Sep. 5	1.018	0,02	1,11	9,71		4,6700	4,6505	4,6960	4,7700	2.382,25	1.588,27	8,544	1,83	27,53
Sep. 6	981	0,02	1,07	10,06		4,6700	4,6535	4,6970	4,7690	2.405,14	1.600,18	8,544	1,83	27,75
Sep. 7	977	0,02	1,18	10,44		4,6750	4,6585	4,6990	4,7720	2.381,96	1.576,66	8,761	1,87	27,91
Sep. 10	971	0,02	1,05	9,86		4,6800	4,6620	4,6960	4,7680	2.371,61	1.573,77	8,761	1,87	27,91
Sep. 11	951	0,02	1,07	10,02		4,6800	4,6623	4,6940	4,7640	2.406,52	1.595,78	8,898	1,90	28,03
Sep. 12	944	0,02	1,10	10,11		4,6800	4,6622	4,6940	4,7630	2.436,23	1.618,09	8,652	1,85	28,08
Sep. 13	918	0,02	1,06	9,80		4,6900	4,6627	4,6940	4,7650	2.508,71	1.666,23	8,652	1,84	28,11

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS
(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones 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 financieros 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
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	46.818	196.406	50.055	246.461	26.635	82.019	0	28.065	383.180
Ago.12	45.152	198.753	62.005	260.758	29.356	83.612	0	18.792	392.518
2012									
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
Jul. 30	46.723	195.463	54.425	249.888	26.615	82.019	0	24.862	383.384
Jul. 31	46.818	196.406	50.055	246.461	26.635	82.019	0	28.065	383.180
Ago. 1	46.807	197.356	56.420	253.776	26.650	82.797	0	20.370	383.593
Ago. 2	46.727	198.471	57.970	256.441	26.557	82.797	0	17.779	383.574
Ago. 3	45.009	199.748	58.068	257.816	28.268	82.797	0	16.403	385.284
Ago. 6	45.032	200.455	58.046	258.501	28.388	82.797	0	15.702	385.388
Ago. 7	45.037	200.967	56.355	257.322	28.396	82.797	0	17.084	385.599
Ago. 8	45.054	200.954	54.804	255.758	28.452	82.407	0	19.018	385.635
Ago. 9	45.080	201.030	55.918	256.948	28.695	82.407	0	17.792	385.842
Ago. 10	45.131	200.852	55.189	256.041	28.952	82.407	0	18.686	386.086
Ago. 13	45.133	200.612	57.118	257.730	28.991	82.407	0	17.174	386.302
Ago. 14	45.072	199.820	58.464	258.284	28.926	82.407	0	16.533	386.150
Ago. 15	45.059	198.941	60.762	259.703	29.020	82.282	0	15.271	386.276
Ago. 16	45.099	198.568	60.142	258.710	29.054	82.282	0	15.888	385.934
Ago. 17	45.100	198.180	56.166	254.346	29.159	82.282	0	20.164	385.951
Ago. 21	45.136	197.891	58.806	256.697	29.193	82.282	0	18.242	386.414
Ago. 22	45.118	197.217	62.262	259.479	29.254	82.210	0	15.526	386.469
Ago. 23	45.140	196.671	63.931	260.602	29.263	82.210	0	19.532	391.607
Ago. 24	45.215	196.080	64.870	260.950	29.283	82.210	0	19.318	391.761
Ago. 27	45.212	196.225	63.381	259.606	29.293	82.210	0	20.500	391.609
Ago. 28	45.202	196.400	64.575	260.975	29.228	82.210	0	19.924	392.337
Ago. 29	45.077	196.697	61.244	257.941	29.266	83.612	0	21.348	392.167
Ago. 30	45.054	197.616	62.736	260.352	29.306	83.612	0	19.076	392.346
Ago. 31	45.152	198.753	62.005	260.758	29.356	83.612	0	18.792	392.518
Sep. 3	45.168	199.990	63.324	263.314	29.652	83.612	0	16.598	393.176
Sep. 4	45.152	200.967	62.202	263.169	29.676	83.612	0	16.283	392.740
Sep. 5	45.162	201.343	61.435	262.778	29.842	84.433	0	16.032	393.085
Sep. 6	45.205	202.335	60.583	262.918	29.864	84.433	0	16.350	393.565
Sep. 7	45.264	203.227	57.853	261.080	30.007	84.433	0	18.639	394.159

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
			Cuenta corriente			Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
			Total	Privado	Público								
Promedios													
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
Mar.12	661.256	512.197	454.400	80.169	71.757	78.653	207.575	16.245	13.216	5.795	6.427	993	149.058
Abr.12	673.994	523.633	465.614	83.074	73.206	79.268	212.643	17.423	13.141	5.784	6.373	983	150.360
May.12	691.509	537.168	480.957	86.775	78.474	80.978	217.131	17.599	12.579	5.389	6.257	933	154.342
Jun.12	702.077	538.701	491.199	88.195	81.962	86.452	216.360	18.229	10.530	4.122	5.559	849	163.376
Jul.12	726.302	551.369	507.081	87.654	89.949	94.602	215.639	19.237	9.685	3.838	5.004	843	174.933
Ago.12	741.849	563.355	520.391	89.276	90.934	92.336	229.362	18.482	9.281	3.605	4.819	857	178.494
2012													
Jul. 24	729.202	554.564	510.964	87.474	97.847	87.257	219.978	18.408	9.499	3.768	4.933	798	174.638
Jul. 25	730.897	556.325	512.815	88.217	98.275	87.610	220.370	18.343	9.469	3.749	4.925	795	174.572
Jul. 26	736.094	561.494	518.140	88.834	102.331	88.370	221.107	17.498	9.435	3.732	4.929	774	174.600
Jul. 27	732.797	557.667	514.547	88.850	97.180	88.873	222.507	17.137	9.374	3.667	4.927	780	175.130
Jul. 30	734.660	559.419	516.556	91.145	95.338	90.394	221.320	18.359	9.318	3.618	4.878	822	175.241
Jul. 31	734.048	558.695	515.598	88.894	90.952	95.237	222.966	17.549	9.369	3.614	4.885	870	175.353
Ago. 1	735.452	559.339	516.365	88.492	88.811	97.563	223.809	17.690	9.332	3.576	4.868	888	176.113
Ago. 2	733.648	556.415	513.745	89.062	85.739	97.803	223.368	17.773	9.266	3.541	4.858	867	177.233
Ago. 3	735.417	556.618	512.852	87.662	83.848	99.353	223.950	18.039	9.504	3.764	4.861	879	178.799
Ago. 6	735.230	554.376	510.725	87.918	81.022	100.145	222.937	18.703	9.479	3.758	4.824	897	180.854
Ago. 7	732.863	551.890	508.312	87.472	79.558	98.279	223.926	19.077	9.453	3.735	4.827	891	180.973
Ago. 8	735.079	553.989	510.511	87.803	81.285	98.055	224.784	18.584	9.421	3.713	4.845	863	181.090
Ago. 9	736.406	555.310	511.910	87.534	83.478	97.140	224.887	18.871	9.394	3.689	4.847	858	181.096
Ago. 10	737.392	556.221	512.945	87.505	85.595	95.173	225.316	19.356	9.367	3.658	4.859	850	181.171
Ago. 13	736.997	556.637	513.264	87.997	86.833	91.848	225.059	21.527	9.378	3.642	4.803	933	180.360
Ago. 14	738.234	558.977	515.941	87.981	90.097	91.329	227.223	19.311	9.305	3.625	4.824	856	179.257
Ago. 15	738.955	560.223	517.201	89.511	90.003	90.832	228.434	18.421	9.292	3.622	4.793	877	178.732
Ago. 16	738.380	559.766	516.809	88.766	89.022	90.287	230.542	18.192	9.268	3.608	4.828	832	178.614
Ago. 17	738.170	559.613	516.735	88.547	87.999	90.135	231.646	18.408	9.251	3.594	4.824	833	178.557
Ago. 21	740.909	562.958	520.029	89.863	92.409	88.026	230.800	18.931	9.252	3.597	4.771	884	177.951
Ago. 22	742.184	565.020	522.156	89.757	95.593	87.770	230.185	18.851	9.238	3.574	4.793	871	177.164
Ago. 23	748.919	571.930	529.177	90.107	102.403	86.832	231.461	18.374	9.214	3.564	4.808	842	176.989
Ago. 24	749.569	572.260	529.605	89.895	98.801	87.260	235.642	18.007	9.183	3.550	4.805	828	177.309
Ago. 27	750.133	573.074	530.484	91.460	100.483	85.820	234.532	18.189	9.169	3.548	4.773	848	177.059
Ago. 28	750.886	574.339	531.889	91.147	101.453	86.026	235.594	17.669	9.129	3.511	4.795	823	176.547
Ago. 29	753.380	576.726	534.402	92.923	101.140	87.180	235.958	17.201	9.102	3.498	4.796	808	176.654
Ago. 30	754.031	577.214	534.904	92.918	100.041	89.273	234.967	17.705	9.099	3.480	4.801	818	176.817
Ago. 31	758.435	580.906	538.643	89.761	94.930	95.271	240.949	17.732	9.079	3.455	4.820	804	177.529
Sep. 3	757.969	578.923	536.688	89.769	92.986	95.779	239.387	18.767	9.073	3.454	4.777	842	179.046
Sep. 4	755.143	575.697	533.314	89.901	89.712	96.169	239.342	18.190	9.095	3.439	4.790	866	179.446
Sep. 5	755.795	575.799	533.517	90.867	87.584	97.031	239.711	18.324	9.054	3.423	4.801	830	179.996
Sep. 6	756.724	575.279	533.058	88.938	85.369	100.487	240.076	18.188	9.041	3.418	4.806	817	181.445
Sep. 7	755.655	572.844	530.638	88.297	83.051	99.983	241.173	18.134	9.028	3.415	4.814	799	182.811

* 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
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
Ago.12	1,5128	1,5716	1,2400	78,68	6,3600	2,028	3,25	0,70	13.135,10	3.032,67	8.949,89	1.630,34
2012												
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	2.909,71	8.653,18	1.586,30
Ago. 3	1,5074	1,5636	1,2376	78,57	6,3728	2,028	3,25	0,71	13.096,17	2.967,90	8.555,11	1.604,90
Ago. 6	1,5097	1,5604	1,2399	78,22	6,3743	2,030	3,25	0,71	13.117,51	2.989,91	8.726,29	1.612,50
Ago. 7	1,5134	1,5624	1,2398	78,65	6,3669	2,028	3,25	0,71	13.168,60	3.015,86	8.803,31	1.610,50
Ago. 8	1,5108	1,5653	1,2359	78,48	6,3629	2,022	3,25	0,71	13.175,64	3.011,25	8.881,16	1.612,10
Ago. 9	1,5090	1,5636	1,2299	78,60	6,3597	2,016	3,25	0,71	13.165,19	3.018,64	8.978,60	1.617,60
Ago. 10	1,5066	1,5684	1,2293	78,30	6,3608	2,014	3,25	0,70	13.207,73	3.021,01	8.891,37	1.620,70
Ago. 13	1,5108	1,5686	1,2337	78,33	6,3621	2,021	3,25	0,70	13.169,43	3.022,52	8.885,15	1.609,20
Ago. 14	1,5110	1,5681	1,2322	78,75	6,3590	2,027	3,25	0,70	13.172,14	3.016,98	8.929,88	1.599,20
Ago. 15	1,5070	1,5681	1,2284	78,90	6,3625	2,023	3,25	0,70	13.164,78	3.030,93	8.925,04	1.604,40
Ago. 16	1,5063	1,5735	1,2336	79,38	6,3660	2,019	3,25	0,70	13.250,11	3.062,39	9.092,76	1.616,90
Ago. 17	1,5095	1,5683	1,2322	79,56	6,3586	2,015	3,25	0,70	13.275,20	3.076,59	9.162,50	1.616,40
Ago. 20	1,5075	1,5706	1,2344	79,37	6,3594	2,016	3,25	0,70	13.271,26	3.076,18	9.171,59	1.620,90
Ago. 21	1,5126	1,5782	1,2466	79,28	6,3562	2,018	3,25	0,70	13.203,58	3.067,26	9.156,92	1.640,10
Ago. 22	1,5147	1,5871	1,2517	78,57	6,3518	2,019	3,25	0,70	13.172,76	3.073,67	9.131,74	1.636,60
Ago. 23	1,5211	1,5857	1,2558	78,50	6,3542	2,025	3,25	0,70	13.057,46	3.053,40	9.178,12	1.670,70
Ago. 24	1,5197	1,5806	1,2510	78,68	6,3552	2,025	3,25	0,69	13.157,97	3.069,79	9.070,76	1.671,10
Ago. 27	1,5185	1,5793	1,2496	78,78	6,3578	2,030	3,25	0,69	13.124,67	3.073,19	9.085,39	1.672,70
Ago. 28	1,5196	1,5821	1,2565	78,51	6,3535	2,043	3,25	0,69	13.102,99	3.077,14	9.033,29	1.666,70
Ago. 29	1,5208	1,5831	1,2528	78,70	6,3516	2,048	3,25	0,69	13.107,48	3.081,19	9.069,81	1.661,20
Ago. 30	1,5203	1,5784	1,2506	78,64	6,3503	2,047	3,25	0,69	13.000,71	3.048,71	8.983,78	1.656,20
Ago. 31	1,5220	1,5872	1,2581	78,28	6,3486	2,031	3,25	0,69	13.090,84	3.066,97	8.839,91	1.686,40
Sep. 3	1,5220	1,5889	1,2592	78,30	6,3407	2,033	3,25	0,68	13.090,84	3.066,97	8.783,89	1.686,40
Sep. 4	1,5229	1,5868	1,2562	78,41	6,3475	2,043	3,25	0,68	13.035,94	3.075,06	8.775,51	1.694,50
Sep. 5	1,5216	1,5902	1,2598	78,41	6,3499	2,040	3,25	0,68	13.047,48	3.069,27	8.679,82	1.691,70
Sep. 6	1,5244	1,5930	1,2630	78,90	6,3431	2,029	3,25	0,68	13.292,00	3.135,81	8.680,57	1.702,90
Sep. 7	1,5267	1,6002	1,2809	78,25	6,3429	2,029	3,25	0,68	13.306,64	3.136,42	8.871,65	1.738,80
Sep. 10	1,5328	1,5991	1,2758	78,30	6,3383	2,023	3,25	0,67	13.254,29	3.104,03	8.869,37	1.729,80
Sep. 11	1,5344	1,6073	1,2853	77,76	6,3353	2,016	3,25	0,67	13.323,36	3.104,53	8.807,38	1.733,20
Sep. 12	1,5409	1,6103	1,2894	77,88	6,3271	2,028	3,25	0,67	13.333,35	3.114,31	8.959,96	1.731,47
Sep. 13	1,5403	1,6151	1,2988	77,54	6,3300	2,019	3,25	0,66	13.539,86	3.155,83	8.995,15	1.768,00