

CONTEXTO

Entrega N° 1.214

Nov. 12, 2012

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Todo es muy fluido en Argentina, pero las marchas de 13IX y del 8XI fueron muy contundentes. La (esperada) falta de reacción del gobierno le deja a la oposición la pelota picando frente al arco. Que 28 senadores y 107 diputados se hayan comprometido a no votar el cambio de la Constitución es muy alentador. La actividad económica parece estancada, los indicadores laborales se siguen deteriorando, la soja no se comportará tan bien como se esperaba hasta hace poco.

CLAVES

- ♦ “Aquí estamos” le dijeron quienes marcharon el jueves pasado... a la oposición.
- ♦ Entre set.11 y set.12 el “gasto” público aumentó 18,3%. ¿No serán los pagos, que no es lo mismo?
- ♦ Autos. Entre oct.11 y oct.12 la producción aumentó 8,4%, las exportaciones 20,7%, pero las ventas al mercado interno disminuyeron 17,9%.
- ♦ EE.UU.: 61 diputados demócratas son mujeres, 43 negros, 27 hispanos y 10 asiáticos. “Los varones blancos son minoría”. ¿Importa?

ME PREGUNTO

¿Se da cuenta el Poder Ejecutivo que hace ya tiempo que el juez Thomas Griesa perdió la paciencia?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ Ajustan para abajo la cosecha esperada de soja, debido a las inundaciones.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ 8.XI, más gente que en 13.IX
- ♦ 107 diputados contra la re-re
- ♦ Apagón, ¿fortuito o subproducto de...?
- ♦ A la memoria de “Rolo” Martínez
- ♦ Obama, casi pegando en el poste
- ♦ Efectivo o tarjeta, en compras en el exterior
- ♦ Richard Allen Lester

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La mujer llamó al marido y le dijo: `querido, gané la lotería. Prepará la valija´. ¿Qué pongo, ropa de invierno o de verano? Poné toda y desaparecé”. Anónimo.

CONTEXTO; Entrega N° 1.214; Noviembre 12, 2012

COMO LO VEO

“La receta del popular sermoneador escocés para un sermón exitoso era la siguiente: `primero, deciles lo que les vas a decir; después decíselo; y por último deciles lo que les acabas de decir’”.

(Fuente: Blaug, M.: “Book review”, Economic Journal, junio de 1979).

Todo es muy fluido en Argentina, pero las marchas de 13IX y del 8XI fueron muy contundentes. La (esperada) falta de reacción del gobierno le deja a la oposición la pelota picando frente al arco. Que 28 senadores y 107 diputados se hayan comprometido a no votar el cambio de la Constitución es muy alentador. La actividad económica parece estancada, los indicadores laborales se siguen deteriorando, la soja no se comportará tan bien como se esperaba hasta hace poco.

La saturación del juez Griesa y sus probables consecuencias

El juez Thomas Griesa le dijo a Argentina que tiene una semana para explicarle cuánto y cómo le va a pagar a los tenedores de títulos públicos que no aceptaron los canjes de 2005 y de 2010, porque de lo contrario –antes del 2 de diciembre próximo- él lo va a disponer. Agregando que mejor que le hagan caso.

Entendiblemente, el hombre está fastidiado por la forma en que nuestro país litiga ante su juzgado. No va a contradecir lo que dispone la ley, pero no nos va a otorgar el beneficio de la duda. Los próximos días son muy importantes sobre esta cuestión.

En erogaciones, gasto no es sinónimo de pago

Con notable demora el sector público mostró sus cuentas. Entre setiembre de 2011 e igual mes del año en curso, “los gastos” aumentaron 18,3%. El dato sorprende porque, desde hace mucho tiempo, la variación interanual de las erogaciones supera 30%.

¿Ajuste de gastos o postergación de pagos? La diferencia es muy importante. Los datos de las erogaciones se presentan “base caja”, es decir, lo efectivamente abonado, no lo devengado. Cabe suponer, por consiguiente, que estamos delante de un caso de postergación de pagos (siempre de naturaleza transitoria) más que de uno de ajuste de gastos.

Cosecha 2013, revisada para abajo por las inundaciones

Los pronósticos del nivel de actividad económica referidos a 2013 apuntan a una mejora internacional (soja –precio y cantidad- y Brasil) y complicaciones internas. Pues bien, como consecuencia de las inundaciones se está revisando hacia abajo el pronóstico de la próxima cosecha de soja. Dato importante en sí mismo, pero además por cómo afecta el valor de las exportaciones y el ingreso fiscal por derechos de exportación.

Las explicaciones del titular de la ANSES

Si Diego Bossio, titular de la ANSES, tuviera una columna como Alejandro Borensztein en Clarín, sería muy gracioso. Pero como es un funcionario público, lo suyo no es simpático sino trágico. Citado por enésima vez por la Corte Suprema de Justicia, a propósito de los cientos de miles de juicios de jubilados y pensionados, que reclaman el ajuste de sus haberes en base a la tasa de inflación bien medida, el titular de la ANSES afirmó muy suelto de cuerpo que el pago de dichos juicios pondría en peligro el sistema previsional. Claro que la ANSES le presta plata a ciertas empresas privadas, a las estatizadas, y colabora con algunas campañas gubernamentales. Como no tiene cara para enfrentar a los jubilados y pensionados,

tuvo que abandonar el edificio de Tribunales haciendo creer que iba en un auto, mientras se desplazaba en otro.

¿Y entonces?

¿Qué le importa hoy al lector típico de **Contexto**, un decisor: el día a día, 2013, 2015 o después?

Todo, seguramente, pero en proporciones bien diferentes.

Tal como era de esperar (los estilos no se cambian) al oficialismo las marchas del 13IX y del 8XI no le hacen modificar nada. Esto tiene implicancias para el día a día, pero también para el resto de los horizontes planteados.

En el día a día quiere decir más estilo K, más Moreno, más Kicillof, es decir, más atraso cambiario, postergación de pagos, emisión monetaria para financiar el déficit fiscal, déficit energético, estancamiento económico, etc. Junto a la ofensiva contra el grupo Clarín (estamos a menos de un mes del 7XII).

El plano político se canaliza. Todo indica que hay que tomar las decisiones sobre la base de Cristina Fernández de Kirchner hasta 2015, pero no más allá. Si esto implica deterioro o mejora económicas, particularmente en inversión, depende de lo que se crea que viene luego del kirchnerismo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.214; Noviembre 12, 2012.

8.XI, MAS GENTE QUE EN 13.IX

Fui uno más, como cada uno de los “muchísimos miles” que salió a la calle, en innumerables puntos del país, y también en notable cantidad de ciudades del mundo.

El 13 de setiembre muchísima gente había participado, el jueves pasado más todavía.

¿Sabe por qué el 7.XII es importante? Porque mientras la gente marchaba, y de eso nos enterábamos por TN (la pantalla que mostró marchas simultáneas en no recuerdo si 12 o 16 ciudades argentinas fue muy elocuente), el subtítulo de C5N era “caos en el tránsito”. Nada justifica que alguien se la agarre con un movilero de este último canal (que ya bastante tiene el pobre, ahora que se tiene que encolumnar con el relato), pero la transformación de un canal que era “de noticias” en parte del relato fue demasiado evidente.

Mientras caminaba por Diagonal Norte y por Corrientes muchos me preguntaron si Cristina Fernández de Kirchner iría a cambiar. No, porque nadie cambia (por si cabía alguna duda, el mismo día de la marcha la presidenta de la Nación afirmó que “De Néstor aprendí que no hay que aflojar ni en los peores momentos”). Sigo pensando que el principal mensaje es para la oposición. Ayer, en muchas ciudades de nuestro país, salió a la calle de manera pacífica ese 66% que dicen las encuestas de Poliarquía y Management & fit, que no quiere que se modifique la Constitución, y por consiguiente está en contra de la re-re.

Ahora viene el nada fácil pero ineludible proceso de transformación de esta energía en términos políticos. Sin expectativas exageradas, dado que somos argentinos y la elección del año próximo es legislativa. Pero con la esperanza renovada por las marchas, y los documentos que suscribieran 28 senadores y 107 diputados, que si no se borocotean, hasta diciembre de 2013 harán imposible que Cristina Fernández de Kirchner sea candidata en 2015.

Para muchos esto es poco, para mí no.

¡Animo!

POSDATA: no lea los diarios, escuche las radios y mire la TV, para saber cómo fue el 8.XI sino para averiguar a qué juegan, en función de cómo lo describen y analizan.

CONTEXTO; Entrega N° 1.214; Noviembre 12, 2012.

107 DIPUTADOS CONTRA LA RE-RE

El martes pasado 107 diputados firmaron un documento, obligándose a no votar un cambio en la Constitución, que posibilite la “re-re”. Pertenecientes a UCR, FAP, PRO, Coalición Cívica ARI y Proyecto Sur. Elisa Carrió otra vez se hizo notar, porque no firmó el documento “dado que ya había dado su palabra”. ¡Elisa, otra vez pifiando, la clave está en el número!

La iniciativa complementa la ocurrida algunos días atrás, que en su entrega anterior **Contexto** analizó en los siguientes términos: “28 senadores de distintos partidos de oposición firmaron un documento por el cual hasta diciembre de 2013 -fecha en la cual algunos enfrentarán elecciones y podrían dejar de ocupar una banca- se opondrán al cambio de la Constitución Nacional que posibilite la re-re. En función de la elección legislativa de octubre de 2013 podrían volver a firmar el documento ¡si la ciudadanía los vota! En el momento de escribirse estas líneas diputados de la oposición están circulando un texto parecido, con el mismo propósito... Excelente pronunciamiento y buen sistema para involucrar al votante. En estas condiciones, antes de 2013 el oficialismo no cuenta con los 2/3 que necesita para modificar la Constitución. Después veremos, pero esto depende del voto del año que viene. En Argentina 2012 esto es hacer política, lo demás es poesía”.

Argentina es un país muy fluido (¿se acuerda de Borocotó? A propósito, ¿qué será de su vida?), pero la referida decisión de diputados y senadores luce suficientemente contundente como para aconsejar tomar las decisiones sobre la base de que Cristina Fernández de Kirchner presidirá Argentina hasta diciembre de 2015, pero no más allá.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.214; Noviembre 12, 2012.

APAGON; ¿FORTUITO O SUBPRODUCTO DE...?

El miércoles pasado, por la tarde, una falla provocó un apagón (que duró horas) en zonas de la Capital Federal y el gran Buenos Aires, dentro de la jurisdicción de Edesur.

En febrero de 1999, como consecuencia de obras que estaba realizando la referida empresa, miles de usuarios se quedaron sin electricidad durante alrededor de una semana.

Comienzo por sintetizar el análisis que había hecho del anterior apagón.

“La semana pasada un conjunto de solicitadas permitió conocer las versiones del episodio desde la perspectiva de Edesur, Pirelli y el ENRE (Ente Nacional Regulador de la Electricidad). Al tiempo que Santiago Urbiztondo, un economista de FIEL especializado en cuestiones de regulación, leyó el contrato de concesión para echar luz sobre la cuestión de los resarcimientos a quienes se quedaron sin fluido eléctrico.

Edesur I (23 de febrero de 1999). Edesur contrató ‘llave en mano’ a la firma ALSTOM, una de las más importantes y prestigiosas del Mundo, la construcción de la Subestación Azopardo 2. ALSTUM subcontrató a Pirelli para la provisión de cables y conexión. En el proceso de puesta en servicio de la obra se produjo una sucesión de fallas cuya frecuencia y persistencia resultan inéditas en la historia mundial de este tipo de obras y provisiones.

Pirelli (24 de febrero). Confirmamos la presencia de materiales de producción Pirelli, pero entendemos oportuno señalar que hemos instalado durante años miles de empalmes para electroductos en los principales mercados del Mundo, con gran éxito en términos de calidad y confiabilidad. Rechazamos toda imputación que pretenda asignarnos cualquier responsabilidad, con anterioridad a que pericias externas independientes aclaren las reales causas y responsabilidades sobre estos hechos.

ENRE (26 de febrero). Además de las penalidades dispuestas, Edesur le deberá pagar \$ 90 a cada usuario al que le cortó menos de 24 horas, y \$ 100 más \$ 3,75 por hora o fracción, a quienes les cortó más de 24 horas. El crédito deberá descontarlo en la primera factura que envíe al usuario, sin que éste tenga que hacer ningún reclamo, y la diferencia se seguirá descontando en las facturas siguientes.

Edesur II (26 de febrero). Desde la medianoche del 24 al 25 de febrero se restableció totalmente el servicio eléctrico. Respetaremos y daremos cumplimiento al pago de multas que

nuestros clientes tienen derecho a percibir en virtud de la aplicación de las normas de calidad de servicio eléctrico que establece el Contrato de Concesión. Habiendo superado la contingencia, evaluaremos los daños ocasionados a los usuarios del servicio, a fin de tomar las decisiones que pudieren corresponder.

Urbiztondo (El Cronista, 24 de febrero de 1999). La regulación del servicio eléctrico en Capital Federal y Gran Buenos Aires está diseñada con una concepción moderna de 'regulación por resultados', en vez de la más anticuada 'regulación de medios'. La legislación le asigna al ENRE la tarea de controlar los niveles de calidad del servicio. La penalidad al usuario es entre 12 y 21 veces el precio de la energía no suministrada. La falla se produjo en un nuevo componente del sistema donde la empresa distribuidora había realizado una importante inversión, de forma tal que el problema, en este caso, no parece ser uno donde el nivel de inversiones sea insuficiente. La ocurrencia de una falla en el servicio, aún de la importancia que tiene el corte de suministro en cuestión, no puede ser suficiente para 'demostrar' la ineficiencia del esquema adoptado. No parece razonable que se considere rescindir el contrato frente al primer episodio de esta naturaleza. Establecer penalidades mayores indefectiblemente implica un ajuste tarifario. Más importante que la existencia de una falla puntual es quién se hace cargo de sus costos. La desprotección de los usuarios no está dada por la ocurrencia de una falla, cuya probabilidad de ocurrencia técnicamente no puede ser nula, sino por el grado de compensación que reciben quienes la padecieron.

A la luz del episodio quiero decir lo siguiente: 1) mis más calurosas felicitaciones a todos aquellos que, en la zanja, facilitando generadores, repartiendo agua, cuidando que no haya robos, etc., se pusieron a trabajar para resolver el problema lo más pronto posible; 2) mi más caluroso desprecio a todos aquellos que, por los más variados medios de comunicación, en plena crisis se pusieron del lado de la locura y de las pasiones, y no de la cordura. Como si decir una estupidez hiciera volver la luz más rápido; 3) que Edesur se haga cargo, dentro de lo que en frío se determinó antes del episodio (después repartirá responsabilidades con sus proveedores), y que también se haga cargo de lo que cree que tiene que hacerse cargo, más allá de lo que dice en frío la concesión, en el nombre de su imagen; 4) que revisemos el episodio, con cabeza fría al servicio del corazón caliente, para aprender. Ahora está claro que había que poner arena para tapar el cable alternativo, cuando se hizo la conexión. ¿Estaba tan claro que siempre se hacía, y en este caso no se hizo; o nunca se hacía? En otros términos, la revisión del procedimiento hay que hacerlo con los manuales que existían, para calificar de negligencia, revisando los manuales en función de la experiencia (los militares reescriben los manuales luego de cada guerra). En el plano comunicacional está claro que los primeros anuncios no se cumplieron. Ahora bien, cuando a quien tiene que comunicar cuándo vuelve la luz, el ingeniero a cargo le dice "en 8 horas hacemos la conexión y listo", lo lógico es que prometa luz para dentro de 8 horas. Acusar al comunicador de mentiroso es, por lo menos, una exageración; 5) que los mayores cuidados que hoy están aplicando el resto de las empresas de servicios públicos, puedan mantenerse en el tiempo. Aunque sé, por experiencia propia, que esto es muy difícil (durante el primer mes luego de que me asaltaran, era un experto en evitar asaltos. Estoy seguro que hoy me volverían a asaltar como lo hicieron)" (**Contexto**; Entrega No. 499; Marzo 2, 1999).

“Edesur resolvió pagar por la totalidad que fijó el ENRE. Los pagos comenzarán a realizarse en mayo, y totalizarán \$ 75 M. (¿más de 1 año de ganancias de la citada empresa?)” (**Contexto**; Entrega No. 507; Abril 27, 1999).

. . .

La diferencia sustancial entre el episodio de 1999 y el de la semana pasada, es que mientras el primero es un subproducto de las inversiones que estaba realizando la distribuidora, mucho me temo que el segundo sea subproducto de la falta de inversiones que está realizando la misma empresa. A la cual, entre aquel entonces y ahora, no le agarró un ataque de maldad, sino que no hizo inversiones por no contar con fondos suficientes. No hay que ser un genio para advertir que donde el margen bruto de una empresa se mantiene constante, pero sus costos aumentan, es cuestión de tiempo para que los efectos aparezcan. Como no aparecen de un día para el otro, los miopes creen que no van a aparecer nunca. ¡Hasta que aparecen!

En 1999 la respuesta del gobierno consistió en hacer cumplir la ley, compensando a los usuarios a quienes se les cortó la luz, en términos de descuentos de futuras facturas. En 2012 la respuesta del gobierno consistió en plantear una denuncia penal por presunto sabotaje, que “por sorteo” (realizado en forma manual, por el corte de luz) quedó radicada en el juzgado de Norberto Oyarbide. ¿Compensación a los damnificados? Eso sólo ocurría en la “maldita” década de 1990.

¡Animo!

A LA MEMORIA DE “ROLO” MARTINEZ

La semana pasada falleció Rodolfo Pastor (“Rolo”) Martínez, abogado cordobés nacido en 1919. Lo de abogado tenía que aclararlo, lo de cordobés no porque tenía una tonada inconfundible. Tuve el placer de tratarlo. Más importante todavía, tuve el placer de escuchar verbalmente el testimonio que reproduzco más abajo, que lo tuvo como uno de los protagonistas en uno de los momentos difíciles que vivió Argentina.

Lo recuerdo por su personalidad, pero además lo rescato por haber mostrado cómo, en circunstancias bien difíciles, hay personas que saben distinguir entre lo esencial y lo accesorio.

Lo que sigue sintetiza la porción política del capítulo dedicado a la presidencia de José María Guido, en de Pablo, J. C.: La economía argentina durante la segunda mitad del siglo XX (La ley, 2005).

. . .

Producido el golpe de Estado que derrocó a Arturo Frondizi, "un grupo de civiles impidió la instalación de una Junta Militar. En el episodio -que bien podría servir como guión para un film de suspenso- los roles más importantes fueron jugados por Cayo Alsina, Rodolfo Pastor Martínez, Julio César Oyhanarte y... Frondizi [sic]" (Potash, 1994).

"A las 2 y media de la tarde [del 29 de marzo de 1962] Guido recibió en su despacho a Martínez, ministro de Defensa de Frondizi. Martínez lo convenció de la necesidad de asumir la presidencia de la Nación. Guido escribió un mensaje a la Corte Suprema de Justicia (CSJ), solicitando que se le tomara juramento... Oyhanarte, el integrante más joven de la Corte, convenció al resto de sus pares: los jueces acordaron por unanimidad recibir a Guido y hacerlo jurar como Jefe del Poder Ejecutivo, cosa que ocurrió poco después de las 5 de la tarde. A todo esto Martínez había regresado a la Casa Rosada, y entretenía con generalidades a los 3 comandantes en jefe de las Fuerzas Armadas (Cayo Alsina, de Aeronáutica; Agustín Ricardo Penas, de Marina; y Raúl Alejandro Poggi, de Ejército); especialmente a Poggi, quien insistía en que era necesario actuar. Cuando Martínez se enteró por teléfono que Guido había jurado, le comunicó a los comandantes que el país tenía nuevo presidente" (Potash, 1994)¹.

¹ "Esa noche temí por mi vida" (Martínez).

"Martínez pasó de la cartera de Defensa a la de Interior. Punto central en su plan político era el funcionamiento continuado del Congreso de la Nación, y las instituciones provinciales. Para lo cual contaba con el apoyo de Guido y de los ministros civiles, entre ellos el de Economía, Federico Pinedo" (Potash, 1994). Meses antes de fallecer, en un jugosísimo reportaje, el propio Pinedo rememoró así la situación: "cayó Frondizi y lo siguió Guido. Vino acá un almirante y me ofreció la cartera de Hacienda. `Bueno, pero preferiría mucho más ser ministro de Interior, porque creo que tengo una idea clara de lo que corresponde hacer para salir del atolladero'<sup>2</sup>. Puse algunas condiciones: `yo creo que debe subsistir el Congreso'. Se habían elegido diputados peronistas. `Bueno -dije- si los diputados peronistas son inhábiles para ser diputados, porque hay una ley vigente que lo prohíbe, los mandatos de ellos pueden ser anulados, pero no hay ningún motivo para anular el hecho electoral de los que lo votaron'. A no dramatizar, a no ponerle más fuego a la hoguera. Cuando cierren el Congreso yo me voy" (Pinedo, 1971).

. . .

Acabo de citar, en base a un texto, la versión Pinedo del episodio. Complemento, en base a lo que Martínez me contó, la otra cara de la moneda. Guido buscaba ministro de finanzas. Rolo, que en ese momento actuaba de gran consejero, le propuso a Pinedo. "Pero Martínez, me pasé la vida criticándolo", afirmó el presidente de la Nación. "Pero doctor, en estas circunstancias...". El resto se acaba de glosar. Un mediocre hubiera antepuesto su ego a lo que en momentos dramáticos necesitaba el país.

Martínez, además de pícaro y simpatiquísimo, era hombre de Estado. Es lo que tenemos que mamar de él.

Pinedo, F. (1971): "Reportaje", Competencia, 7 de octubre. Reproducido en de Pablo, J. C (1977): Los economistas y la economía argentina, Macchi.

Potash, R.A. (1994): El ejército y la política en la Argentina, 1962-1973, Sudamericana.

"La llegada de Guido a la presidencia frustró el Operativo `Chacarita'. Si entraba Poggi, los duros pensaban meter en cana a 400 personas, entre ellas a mí" (Albino Gómez). ¿Que el operativo se denominara Chacarita, significaba cana, o "algo más"? "No lo sé" (Albino Gómez).

² "La función principal del gobierno es hoy la pacificación interna, y con ese propósito declarado he aceptado el ministerio" (Pinedo, 1971), enfatizaría al hacerse cargo de la cartera de Economía.

CONTEXTO; Entrega N° 1.214; Noviembre 12, 2012.

OBAMA, CASI PEGANDO EN EL POSTE

El 6 de noviembre pasado el presidente de Estados Unidos, Barack Obama, obtuvo 50,4% de los votos, mientras que su contrincante, el republicano Mitt Romney, consiguió 48,1%. Casi “Match point” diría Woody Allen, recordando la escena en la cual por un pelito la pelotita de tenis cayó para un lado de la red, pero bien podría haber caído para el otro lado.

En Estados Unidos la población elige electores, quienes a su vez eligen presidente (como ocurría en Argentina, hasta la reforma constitucional de 1994). No sé si en todos, pero en buena parte de los estados quien triunfa consigue todos los electores. Como consecuencia de lo cual la exigua diferencia que surgió de las urnas se transformó en amplio margen en el colegio electoral (303 electores para Obama, 206 para Romney). Gracias a Dios no hubo que esperar meses, o una designación “a dedo” por parte de la Corte Suprema de Justicia, como ocurrió la primera vez que George Bush Jr. presentó su candidatura a la presidencia.

Habrán 54 senadores demócratas (1 más que antes) y 45 republicanos (2 menos que antes), y habrá 192 diputados demócratas (2 más que antes) y 233 republicanos (3 menos que antes). En otros términos, el partido del presidente tiene mayoría en el Senado pero no en la cámara de Representantes.

Una vez más, los americanos eligieron presidente. No estaba en juego un sistema político-económico o un estilo de vida. Romney saludó civilizadamente a Obama, éste agradeció y todos a seguir trabajando. A propósito: ayer, en Estados Unidos, fue un día laborable. Para facilitarles la vida a los ciudadanos, podían votar de manera anticipada.

Antes de preguntar qué importancia tiene, para Argentina, que Obama haya sido reelecto, en vez de que Romney hubiera llegado a la Casa Blanca, pregúntese qué lugar ocupa el primer ítem exclusivamente argentino en la agenda actual del presidente de los Estados Unidos. Seguramente que el número tiene por lo menos 3 dígitos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega NC 1.214; Noviembre 12, 2012.

EFFECTIVO O TARJETA, EN COMPRAS EN EL EXTERIOR

Pagar y cobrar debería ser como respirar, cosas que uno hace muchas veces cada día, sin darse cuenta, y que cuando faltan –o se dificultan- uno verdaderamente las aprecia.

Si cobrar y pagar debieran pertenecer al plano exclusivamente operativo, y por ende ser determinadas por razones de comodidad, con más razón debería ocurrir al tener que elegir el medio de pago.

¿Se imagina un país donde no diera lo mismo cobrar o pagar \$ 100 en un solo billete, en 2 de \$ 50 cada uno, o en 10 de \$ 10 cada uno?

Sin llegar a este extremo, la cuestión de pagar y cobrar se está complicando cada vez más en nuestro país.

Consideremos a un francés que viaja a Nueva York. ¿Se lo imagina pensando si le conviene pagar por la comida o las compras que realiza, con tarjeta de crédito, euros o dólares billetes? Tache francés, ponga argentino, y verá que no solamente se lo imagina sino que lo visualiza cavilando y consultando.

¿Por qué es así? Por razones cambiarias e impositivas. Si pago con tarjeta de crédito, compro a tipo de cambio oficial más 15%, que (espero) me lo devolverán cuando presente mi declaración anual de impuesto a las ganancias; mientras que si pago con efectivo –que, independientemente de a cuánto lo compré, hoy podría vender en el mercado “celeste”- compro al tipo de cambio paralelo. Para quienes pagamos impuesto a las ganancias en base a la declaración anual la decisión es clara; para los evasores no tanto (no se trata, simplemente, de comparar la brecha entre los tipos de cambio oficial y paralelo, con el referido 15%, sino también tener en cuenta la probabilidad de ser inspeccionado).

Tal como era de esperar, en la práctica se observan todo tipo de comportamientos.

Todo esto pertenece a la esfera individual.

Pero la cuestión también se presenta cuando el gasto en tarjeta o en efectivo que los argentinos realizan en el exterior, se mira para averiguar qué está ocurriendo con las divisas que se gastan en turismo y en las compras que se realizan en el exterior.

La cuestión se plantea porque, con gran frecuencia, se ignora que pagar en efectivo o con tarjeta son sustitutos de una misma operación. Si como consecuencia de la brecha entre los tipos de cambio oficial y paralelo, a quienes pagamos impuestos nos conviene abonar con tarjeta en vez de efectivo, “tarjetearemos” pagos que en condiciones normales hacíamos en efectivo. Ejemplo, el taxi que nos lleva del aeropuerto a la ciudad y viceversa, la propina que se deja en un restaurante, etc.

Quien ignora esta sustitución leerá incorrectamente el aumento registrado de pagos con tarjeta, por cada argentino que viajó al exterior, cuando una porción de dicho aumento fue mera modificación de pagos que antes se hacían en efectivo.

¿Cuánto tiempo más seguiremos con esta molestia, es decir, cuanto tiempo más seguiremos con cepo cambiario (o denominación equivalente, políticamente más satisfactoria)? Para algunos economistas que forman parte del gobierno, hasta que los argentinos nos olvidemos de que el dólar puede ser utilizado como reserva de valor, y por consiguienteelijamos ahorrar en pesos. Una ingenuidad mayúscula, que en Cambodia la guerrilla pretendió introducir de prepo, matando a aproximadamente 15% de la población (nuestro compatriota Ernesto “Che” Guevara hablaba del hombre nuevo en Cuba, y actuaba en consecuencia). Espero que en Argentina la referida pretensión intente ser implementada de manera incruenta. La historia dice que del cepo se sale cuando todo vuela por el aire, porque el actual gobierno no puede sostener más la situación, o porque el próximo gobierno, habiendo recuperado (en parte al menos) la credibilidad de la población, consigue la repatriación y no la fuga de capitales. Nada de esto se puede contestar con el calendario en la mano.

RICHARD ALLEN LESTER

(1908 - 1997)

Nació en Blasdell, Nueva York, Estados Unidos. “Su papá era médico, su madre maestra de escuela” (NN, 1997).

Estudió en las universidades de Yale y Princeton, doctorándose en esta última en 1936.

Enseñó en las universidades de Princeton (casi toda su vida), Washington-Seattle y Duke.

“Trabajó como árbitro en disputas salariales nacionales. Asesoró al presidente John Fitzgerald Kennedy sobre compensaciones, salarios mínimos y relaciones laborales” (NN, 1997).

“Fue uno de los fundadores de la Asociación para la Investigación de las Relaciones Industriales, entidad que presidió en 1956. En 1961 fue vicepresidente de la Asociación Americana de Economía” (NN, 1997).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Lester? Porque “al comienzo de mi carrera generé nuevas conclusiones referidas al impacto de la emisión de moneda de papel en las colonias americanas. Durante las décadas de 1940 y 1950 mostré las limitaciones de la teoría neoclásica de la firma para explicar la realidad, particularmente en lo referente a la determinación de los salarios, sugiriendo un enfoque alternativo” (Lester, en Blaug, 1999).

“Durante la década de 1940 desarrolló la `teoría del rango de los salarios’, a partir del hecho de que con frecuencia individuos que tenían similares habilidades laborales, ganaban salarios bien diferentes. Utilizó dicha teoría para argumentar que la fijación de un salario mínimo no produciría fuertes caídas en el nivel de ocupación de mano de obra” (NN, 1997).

En 1946, en las páginas de la American economic review, “cruzó espadas” con Fritz Machlup sobre la relevancia de hipótesis de la maximización de los beneficios, como guía para pronosticar el comportamiento empresario. Debate que la profesión conoce como la “controversia marginalista”.

Es autor de Experimentos monetarios, antiguos en Estados Unidos y recientes en Escandinavia, publicado en 1939; Economía laboral, publicado en 1941; Salarios bajo convenciones colectivas nacionales y regionales, publicado en 1946; Políticas salariales de las empresas, publicado en 1948; Relaciones laborales constructivas. Experiencia en 4 empresas, también publicado en 1948; Organización laboral y social, también publicado en 1948; Modificaciones laborales bajo convenciones colectivas, publicado en 1950; Arbitraje obligatorio en disputas de servicios públicos en Nueva Jersey y Pensilvania, publicado en 1951; Relaciones laborales e industriales, un análisis general, también publicado en 1951; Prácticas de toma de personal y competencia laboral, publicado en 1954; Ajustes a las escaseces laborales, publicado en 1955; Maduración sindical, que viera la luz en 1958; Economía de la compensación por desempleo, publicado en 1962; Economía laboral, publicado en 1964; Planeamiento de los recursos humanos en una sociedad libre, publicado en 1966; Regulación contra la discriminación en las universidades, publicado en 1974; Razonando acerca de la discriminación, publicado en 1980; y Arbitraje laboral en los gobiernos estatales y locales, publicado en 1984.

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

Lester, R. A. (1946): "Shortcomings of marginal analysis for wage-employment problems", American economic review, 36, 1, marzo.

Machlup, F. (1946): "Marginal analysis and empirical research", American economic review, 36, 4, setiembre.

NN (1997): "Richard A. Lester dies at 89; influential economist and dean of the faculty at Princeton University", Princeton University, 31 de diciembre.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA																
Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja	
	País	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$/ quin- tal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)	
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*									
	ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por	(\$ por	(\$ por	(\$ por									
	(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)	us\$)	us\$)	us\$)	us\$)	Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1					
Promedios																
2008	854	0,05	0,97	10,38	3,1831	3,1619	3,1688	3,1892	1.767,60	1.227,30	3,031	0,96	20,75	280,4		
2009	1.185	0,04	0,98	10,49	3,7464	3,7321	3,7423	3,7771	1.631,57	1.116,09	3,276	0,87	16,54	257,9		
2010	678	0,03	0,78	9,20	3,9342	3,9138	3,9250	3,9530	2.551,24	1.980,30	6,373	1,62	18,62	266,1		
2011	682	0,02	0,92	10,20	4,1579	4,1308	4,1447	4,1778	3.099,12	2.567,22	8,359	2,01	21,61	318,5		
May.12	1.090	0,02	0,96	9,42	4,4707	4,5199	4,5720	4,6362	2.259,17	1.616,47	9,448	2,11	21,67	346,8	520,9	
Jun.12	1.123	0,02	0,96	9,72	4,5200	4,5803	4,6440	4,7130	2.253,82	1.584,17	10,016	2,22	21,50	345,2	521,9	
Jul.12	1.088	0,02	0,99	9,83	4,5823	4,6496	4,7264	4,8100	2.405,92	1.660,43	8,759	1,92	23,76	390,0	607,8	
Ago.12	1.037	0,02	1,00	9,98	4,6436	4,7093	4,7875	4,8699	2.432,86	1.641,40	8,645	1,87	25,53	408,5	622,8	
Sep.12	925	0,02	1,03	10,14	4,6953	4,7670	4,8397	4,9232	2.459,38	1.644,70	8,603	1,83	27,78	428,8	616,5	
Oct.12	889	0,02	1,05	10,42	4,7599	4,8283	4,9020	4,9796	2.416,99	1.629,77	8,499	1,79	26,72	407,4	565,1	
2012																
Sep. 25	890	0,02	1,01	10,16	4,7100	4,6897	4,6930	4,7650	2.533,42	1.716,37	8,614	1,83	27,73	422,0	592,1	
Sep. 26	900	0,02	0,98	10,01	4,7100	4,6900	4,6930	4,7630	2.461,01	1.656,46	8,558	1,82	27,17	412,0	578,0	
Sep. 27	884	0,02	0,99	10,25	4,7100	4,6915	4,6930	4,7640	2.494,18	1.679,20	8,558	1,82	27,21	414,0	577,2	
Sep. 28	896	0,02	1,00	10,51	4,7150	4,6942	4,6942	4,7660	2.451,73	1.656,38	8,665	1,84	27,42	414,5	588,3	
Oct. 1	873	0,02	0,84	10,36	4,7150	4,6992	4,7600	4,8300	2.458,89	1.655,38	8,665	1,84	27,04	408,5	573,3	
Oct. 2	874	0,02	0,99	10,17	4,7200	4,6998	4,7590	4,8290	2.464,74	1.653,23	8,557	1,81	26,82	400,0	562,4	
Oct. 3	874	0,02	1,07	10,49	4,7200	4,7012	4,7600	4,8280	2.455,81	1.652,58	8,719	1,85	26,80	400,0	562,8	
Oct. 4	857	0,02	1,02	10,61	4,7200	4,7038	4,7600	4,8290	2.469,42	1.666,91	8,719	1,85	26,85	403,0	570,1	
Oct. 5	842	0,02	1,18	11,06	4,7250	4,7077	4,7600	4,8300	2.488,67	1.687,85	8,345	1,77	26,83	404,5	570,1	
Oct. 8	841	0,02	1,18	11,06	4,7250	4,7077	4,7600	4,8300	2.488,67	1.687,85	8,345	1,77	26,83	404,5	0,0	
Oct. 9	888	0,02	1,05	10,25	4,7300	4,7128	4,7580	4,8270	2.435,14	1.644,28	8,651	1,83	26,79	407,5	569,5	
Oct. 10	901	0,02	1,10	10,19	4,7300	4,7135	4,7570	4,8270	2.387,81	1.603,69	8,576	1,81	26,65	405,0	559,7	
Oct. 11	887	0,02	1,10	10,73	4,7350	4,7195	4,7590	4,8280	2.417,62	1.628,36	8,576	1,81	26,82	408,8	569,0	
Oct. 12	870	0,02	0,83	10,75	4,7400	4,7227	4,7590	4,8270	2.400,18	1.620,10	8,275	1,75	26,68	404,0	559,4	
Oct. 15	842	0,02	1,04	10,07	4,7400	4,7255	4,7580	4,8280	2.403,06	1.620,10	8,567	1,81	26,37	397,1	548,4	
Oct. 16	847	0,02	1,02	10,04	4,7450	4,7293	4,7600	4,8290	2.427,33	1.633,23	8,315	1,75	26,39	400,5	548,9	
Oct. 17	842	0,02	1,06	10,05	4,7450	4,7325	4,7600	4,8290	2.471,54	1.661,78	8,315	1,75	26,42	401,0	554,6	
Oct. 18	845	0,02	1,03	10,39	4,7500	4,7332	4,7590	4,8270	2.455,93	1.654,92	8,315	1,75	26,72	407,0	567,9	
Oct. 19	866	0,02	1,07	10,14	4,7500	4,7368	4,7590	4,8270	2.428,05	1.641,69	8,470	1,78	26,64	404,5	563,8	
Oct. 22	862	0,02	1,12	10,33	4,7550	4,7432	4,7600	4,8280	2.457,16	1.666,74	8,470	1,78	26,71	408,0	568,3	
Oct. 23	854	0,02	0,98	10,11	4,7600	4,7440	4,7590	4,8250	2.368,96	1.602,97	8,538	1,79	26,59	409,5	570,7	
Oct. 24	854	0,02	1,18	10,22	4,7600	4,7467	4,7600	4,8260	2.377,79	1.613,56	8,538	1,79	26,72	415,0	577,1	
Oct. 25	843	0,02	1,07	10,37	4,7650	4,7508	4,7600	4,8270	2.376,98	1.608,25	8,538	1,79	26,67	414,0	574,7	
Oct. 26	987	0,02	1,04	10,33	4,7700	4,7532	4,7610	4,8290	2.380,33	1.596,68	8,433	1,77	26,90	418,0	573,7	
Oct. 29	1.024	0,02	1,05	10,45	4,7700	4,7558	4,7610	4,8290	2.332,80	1.566,93	8,753	1,84	26,83	415,0	561,2	
Oct. 30	1.024	0,02	1,04	10,37	4,7750	4,7600	4,7630	4,8290	2.320,57	1.555,64	8,404	1,76	26,75	417,0	563,6	
Oct. 31	1.057	0,02	1,11	11,08	4,7800	4,7655	4,7655	4,8320	2.323,39	1.561,92	8,386	1,75	26,64	417,0	563,6	
Nov. 1	1.103	0,02	1,13	10,36	4,7850	4,7700	4,8350	4,9050	2.350,33	1.564,73	8,386	1,75	26,75	420,6	572,7	
Nov. 2	1.147	0,02	0,84	10,71	4,7850	4,7708	4,8310	4,9030	2.395,13	1.599,16	8,337	1,74	26,55	416,0	561,1	
Nov. 5	1.103	0,02	1,14	10,48	4,7850	4,7722	4,8270	4,8990	2.394,85	1.595,29	8,337	1,74	26,67	418,7	552,7	
Nov. 6	1.129	0,02	1,14	10,48	4,7875	4,7719	4,8270	4,8990	2.394,85	1.595,29	8,234	1,72	26,67	418,7	557,3	
Nov. 7	1.133	0,02	1,15	10,42	4,7900	4,7715	4,8240	4,8960	2.370,20	1.585,65	8,000	1,67	26,74	420,6	554,4	
Nov. 8	1.148	0,02	1,11	10,25	4,7900	4,7725	4,8250	4,8960	2.401,01	1.608,96	8,000	1,67	27,10	423,0	550,9	

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
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
Sep.12	45.010	201.207	63.982	265.189	31.236	83.976	0	16.857	397.258
Oct.12	45.274	203.264	61.852	265.116	36.770	83.428	0	20.539	405.853
2012									
Sep. 17	45.253	201.027	61.188	262.215	30.839	84.766	0	16.291	394.111
Sep. 18	45.261	200.289	61.212	261.501	30.779	84.766	0	17.007	394.053
Sep. 19	45.250	199.612	61.671	261.283	30.957	84.306	0	18.323	394.869
Sep. 20	45.239	199.391	61.668	261.059	30.918	84.306	0	18.391	394.674
Sep. 21	45.311	199.495	57.990	257.485	30.992	84.306	0	18.346	391.129
Sep. 25	45.244	199.694	59.394	259.088	31.035	84.306	0	16.504	390.933
Sep. 26	45.161	199.928	58.987	258.915	31.147	83.976	0	16.959	390.997
Sep. 27	45.176	200.213	64.149	264.362	31.151	83.976	0	17.233	396.722
Sep. 28	45.010	201.207	63.982	265.189	31.236	83.976	0	16.857	397.258
Oct. 1	45.089	202.406	67.500	269.906	31.315	83.976	0	12.486	397.683
Oct. 2	45.107	203.322	66.043	269.365	31.507	83.976	0	12.440	397.288
Oct. 3	44.975	203.828	65.241	269.069	32.089	83.557	0	13.322	398.037
Oct. 4	45.020	205.274	62.857	268.131	32.080	83.557	0	14.508	398.276
Oct. 5	45.130	206.754	61.031	267.785	32.322	83.557	0	14.620	398.284
Oct. 9	45.125	207.227	57.822	265.049	32.384	83.557	0	17.165	398.155
Oct. 10	45.142	206.967	56.205	263.172	32.545	84.114	0	18.707	398.538
Oct. 11	45.162	206.493	56.890	263.383	32.683	84.114	0	18.814	398.994
Oct. 12	45.109	205.888	57.809	263.697	32.864	84.114	0	18.117	398.792
Oct. 15	44.979	205.289	60.063	265.352	33.057	84.114	0	16.942	399.465
Oct. 16	44.974	204.345	60.654	264.999	33.259	84.114	0	17.215	399.587
Oct. 17	44.924	203.180	62.909	266.089	33.850	84.432	0	15.933	400.304
Oct. 18	44.922	202.526	63.515	266.041	33.807	84.432	0	16.051	400.331
Oct. 19	44.935	202.183	63.877	266.060	33.867	84.432	0	16.576	400.935
Oct. 22	44.893	202.126	60.100	262.226	33.674	84.432	0	16.437	396.769
Oct. 23	44.854	201.625	58.177	259.802	33.806	84.432	0	18.485	396.525
Oct. 24	44.792	201.311	61.059	262.370	33.802	84.660	0	15.755	396.587
Oct. 25	45.313	201.162	63.803	264.965	37.068	84.660	0	19.030	405.723
Oct. 26	45.253	201.400	61.598	262.998	36.913	84.660	0	21.199	405.770
Oct. 29	45.269	201.826	62.502	264.328	36.903	84.660	0	20.028	405.919
Oct. 30	45.128	202.480	60.386	262.866	36.957	84.660	0	21.150	405.633
Oct. 31	45.274	203.264	61.852	265.116	36.770	83.428	0	20.539	405.853
Nov. 1	45.270	204.679	70.041	274.720	36.694	83.428	0	10.962	405.804
Nov. 2	45.219	206.725	67.222	273.947	37.096	83.428	0	11.735	406.206

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Depósitos en pesos														Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Cuenta corriente						Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros						
			Total	Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	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					
May.12	691.510	537.168	480.957	86.775	78.474	80.978	217.131	17.599	12.579	5.389	6.257	933	154.343					
Jun.12	702.077	538.699	491.197	88.195	81.962	86.450	216.360	18.230	10.530	4.122	5.559	849	163.377					
Jul.12	726.300	551.374	507.087	87.656	89.950	94.602	215.640	19.239	9.685	3.838	5.004	843	174.926					
Ago.12	741.789	563.358	520.394	89.274	90.933	92.338	229.379	18.471	9.281	3.605	4.819	857	178.431					
Sep.12	761.416	580.674	538.472	90.601	90.218	92.455	246.343	18.854	9.002	3.393	4.772	836	180.743					
Oct.12	776.077	592.482	549.516	92.451	93.718	92.417	252.023	18.908	9.058	3.495	4.722	841	183.595					
2012																		
Sep. 17	761.431	580.555	538.474	90.607	90.822	88.515	249.460	19.070	8.963	3.388	4.739	836	180.876					
Sep. 18	760.894	581.007	538.766	90.017	89.511	88.692	251.981	18.565	8.997	3.393	4.764	840	179.887					
Sep. 19	765.532	586.025	543.864	90.660	93.643	88.254	253.354	17.953	8.980	3.382	4.789	809	179.507					
Sep. 20	765.875	586.108	544.003	91.284	91.770	88.204	254.198	18.547	8.968	3.374	4.787	807	179.767					
Sep. 21	762.743	582.505	540.334	90.019	88.286	88.755	254.891	18.383	8.963	3.372	4.791	800	180.238					
Sep. 25	762.715	582.982	540.823	92.337	90.994	86.579	251.312	19.601	8.951	3.368	4.734	849	179.733					
Sep. 26	766.819	587.731	545.600	93.156	94.752	86.617	251.856	19.219	8.945	3.365	4.750	830	179.088					
Sep. 27	773.540	594.041	551.835	93.041	99.775	89.681	250.750	18.588	8.961	3.351	4.765	845	179.499					
Sep. 28	775.159	594.394	552.195	91.875	94.306	95.895	251.480	18.639	8.950	3.340	4.780	830	180.765					
Oct. 1	775.399	593.452	551.305	92.068	92.678	97.446	250.322	18.791	8.939	3.345	4.745	849	181.947					
Oct. 2	772.826	590.461	548.307	92.144	91.393	97.380	249.132	18.258	8.931	3.340	4.748	843	182.365					
Oct. 3	772.642	589.364	547.177	91.067	88.935	98.625	250.024	18.526	8.938	3.346	4.748	844	183.278					
Oct. 4	773.493	588.747	546.531	89.530	84.342	102.583	251.568	18.508	8.944	3.362	4.765	817	184.746					
Oct. 5	770.514	583.831	541.623	89.375	79.579	102.217	251.887	18.565	8.933	3.356	4.759	818	186.683					
Oct. 9	768.037	580.711	538.545	90.670	80.631	97.015	248.909	21.320	8.924	3.365	4.682	877	187.326					
Oct. 10	768.982	582.687	540.519	90.558	84.953	94.574	250.059	20.375	8.915	3.358	4.699	858	186.295					
Oct. 11	770.683	585.152	542.989	91.054	86.933	93.705	250.843	20.454	8.914	3.349	4.713	852	185.531					
Oct. 12	770.410	585.101	542.978	90.700	87.684	92.534	252.412	19.648	8.896	3.329	4.731	836	185.309					
Oct. 15	770.643	586.267	544.090	91.775	93.670	90.210	247.842	20.593	8.898	3.325	4.691	882	184.376					
Oct. 16	771.453	588.430	546.282	90.748	95.936	89.411	250.210	19.977	8.892	3.320	4.704	868	183.023					
Oct. 17	772.808	590.033	547.537	92.396	95.440	89.602	251.145	18.954	8.956	3.390	4.707	859	182.775					
Oct. 18	776.491	593.544	551.095	93.109	97.262	89.527	252.845	18.352	8.946	3.379	4.726	841	182.947					
Oct. 19	778.281	594.894	552.457	92.116	97.996	88.985	254.937	18.423	8.934	3.374	4.743	817	183.387					
Oct. 22	773.263	590.216	547.836	93.439	95.987	87.073	252.482	18.855	8.922	3.370	4.701	851	183.047					
Oct. 23	774.661	592.378	550.016	93.049	98.145	86.535	253.491	18.796	8.909	3.356	4.718	835	182.283					
Oct. 24	775.886	593.710	551.470	93.632	97.935	86.530	255.131	18.242	8.874	3.323	4.744	807	182.176					
Oct. 25	786.595	604.366	558.822	93.926	105.200	86.782	255.457	17.457	9.568	4.007	4.738	823	182.229					
Oct. 26	786.773	604.238	558.832	94.131	104.788	87.921	254.446	17.546	9.529	3.982	4.736	811	182.535					
Oct. 29	786.831	604.536	559.083	96.326	103.618	87.775	253.337	18.027	9.529	3.982	4.691	856	182.295					
Oct. 30	787.673	605.683	560.258	96.577	101.352	90.410	253.816	18.103	9.523	3.988	4.703	832	181.990					
Oct. 31	789.360	606.806	561.601	95.521	97.332	96.323	254.209	18.216	9.467	3.940	4.697	830	182.554					
Nov. 1	789.123	605.321	560.207	94.196	94.602	99.552	253.628	18.229	9.438	3.914	4.705	819	183.802					
Nov. 2	789.571	604.011	558.860	93.965	91.607	101.220	253.677	18.391	9.436	3.904	4.707	825	185.560					

* 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
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
Sep.12	1,5373	1,6111	1,2870	78,17	6,3216	2,027	3,25	0,66	13.403,14	3.134,27	8.961,17	1.746,23
Oct.12	1,5406	1,6071	1,2969	79,01	6,2647	2,030	3,25	0,58	13.356,84	3.053,97	8.828,97	1.744,53
2012												
Sep. 25	1,5415	1,6183	1,2890	77,78	6,3067	2,031	3,25	0,64	13.457,55	3.117,73	9.091,54	1.764,60
Sep. 26	1,5394	1,6165	1,2867	77,74	6,3025	2,035	3,25	0,63	13.413,51	3.093,70	8.906,70	1.750,10
Sep. 27	1,5398	1,6228	1,2912	77,62	6,3025	2,031	3,25	0,63	13.485,97	3.136,60	8.949,87	1.777,40
Sep. 28	1,5422	1,6144	1,2846	78,05	6,2849	2,028	3,25	0,63	13.437,13	3.116,23	8.870,16	1.772,80
Oct. 1	1,5400	1,6127	1,2885	78,01	6,2850	2,026	3,25	0,62	13.515,11	3.113,53	8.796,51	1.780,20
Oct. 2	1,5405	1,6134	1,2918	78,18	6,2850	2,027	3,25	0,62	13.482,36	3.120,04	8.786,05	1.774,20
Oct. 3	1,5394	1,6070	1,2899	78,54	6,2850	2,023	3,25	0,61	13.494,61	3.135,23	8.746,87	1.777,50
Oct. 4	1,5406	1,6191	1,3017	78,46	6,2850	2,019	3,25	0,61	13.575,36	3.149,46	8.824,59	1.792,40
Oct. 5	1,5443	1,6133	1,3032	78,68	6,2850	2,030	3,25	0,61	13.610,15	3.136,19	8.863,30	1.778,20
Oct. 8	1,5443	1,6021	1,2966	78,30	6,2882	2,029	3,25	0,61	13.583,56	3.112,33	8.863,54	1.774,80
Oct. 9	1,5392	1,5997	1,2880	78,24	6,2880	2,036	3,25	0,61	13.473,53	3.065,02	8.769,59	1.766,10
Oct. 10	1,5362	1,6011	1,2898	78,18	6,2835	2,042	3,25	0,60	13.344,97	3.051,78	8.596,23	1.762,90
Oct. 11	1,5387	1,6044	1,2923	78,34	6,2775	2,041	3,25	0,59	13.326,39	3.049,42	8.546,78	1.768,20
Oct. 12	1,5411	1,6074	1,2951	78,45	6,2674	2,041	3,25	0,59	13.328,27	3.044,09	8.534,40	1.755,90
Oct. 15	1,5402	1,6073	1,2951	78,68	6,2708	2,035	3,25	0,58	13.424,23	3.064,18	8.577,93	1.736,80
Oct. 16	1,5426	1,6112	1,3056	78,89	6,2640	2,035	3,25	0,58	13.551,78	3.101,17	8.701,31	1.745,00
Oct. 17	1,5479	1,6148	1,3120	78,95	6,2547	2,031	3,25	0,57	13.557,00	3.104,12	8.806,55	1.751,10
Oct. 18	1,5465	1,6051	1,3070	79,27	6,2505	2,027	3,25	0,56	13.548,94	3.072,87	8.982,86	1.743,00
Oct. 19	1,5430	1,6004	1,3025	79,28	6,2543	2,028	3,25	0,56	13.343,51	3.005,62	9.002,68	1.721,20
Oct. 22	1,5425	1,6009	1,3057	79,93	6,2549	2,025	3,25	0,56	13.345,89	3.016,96	9.010,71	1.725,40
Oct. 23	1,5390	1,5949	1,2977	79,86	6,2480	2,028	3,25	0,55	13.102,53	2.990,46	9.014,25	1.709,20
Oct. 24	1,5366	1,6040	1,2974	79,80	6,2482	2,026	3,25	0,55	13.077,34	2.981,70	8.954,30	1.699,80
Oct. 25	1,5399	1,6120	1,2939	80,34	6,2418	2,025	3,25	0,55	13.103,68	2.986,12	9.055,20	1.712,00
Oct. 26	1,5358	1,6094	1,2938	79,59	6,2490	2,027	3,25	0,54	13.107,21	2.987,95	8.933,06	1.712,70
Oct. 29	1,5356	1,6028	1,2903	79,82	6,2441	2,033	3,25	0,54	13.107,21	2.987,95	8.929,34	1.708,60
Oct. 30	1,5382	1,6071	1,2957	79,62	6,2407	2,031	3,25	0,54	13.107,21	2.987,95	8.841,98	1.709,80
Oct. 31	1,5406	1,6134	1,2956	79,83	6,2373	2,030	3,25	0,54	13.096,46	2.977,23	8.928,29	1.719,30
Nov. 1	1,5389	1,6122	1,2940	80,19	6,2429	2,031	3,25	0,54	13.232,62	3.020,06	8.946,87	1.716,20
Nov. 2	1,5344	1,6018	1,2831	80,43	6,2417	2,031	3,25	0,54	13.093,16	2.982,13	9.051,22	1.677,80
Nov. 5	1,5291	1,5975	1,2791	80,31	6,2456	2,035	3,25	0,54	13.112,44	2.999,66	9.007,44	1.685,60
Nov. 6	1,5299	1,5982	1,2778	80,14	6,2448	2,035	3,25	0,53	13.245,68	3.011,93	8.975,15	1.700,30
Nov. 7	1,5307	1,5988	1,2764	79,96	6,2439	2,034	3,25	0,53	12.932,80	2.937,30	8.972,64	1.715,00
Nov. 8	1,5276	1,5982	1,2744	79,37	6,2431	2,040	3,25	0,53	12.879,78	2.907,93	8.837,15	1.728,80