

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Clarín, la fragata Libertad, no hay tiempo para aburrirnos. El día a día sigue con una tasa de inflación que, sin explotar, viene aumentando sistemáticamente a lo largo de 2012, y un nivel de actividad estancado, luego de la recesión del primer semestre. Así arrancará 2013. No pregunte por el año que está por comenzar, porque –como bien decía Machado-, pero más que en otras oportunidades, “se hará camino al andar”.

CLAVES

- ♦ ¿Pacto social para 2013? No lo creen ni quienes lo proponen. Nada que ver con los Pactos de la Moncloa.
- ♦ Entre oct.11 y oct.12 los “gastos” en capital del gobierno nacional cayeron 4%... ¡en pesos! (¿30% en términos reales?). En realidad atrasaron los pagos lo cual, con el tiempo, afecta los gastos.
- ♦ Luego de 74 días involuntariamente anclada en Ghana, la fragata Libertad puede volver a navegar. Llegará a Argentina el 9 de enero próximo.
- ♦ Bernanke prometió bajísimas tasas de interés hasta que la desocupación caiga por debajo de 6,5%.

ME PREGUNTO

Laclau, finalmente, ¿inspira o racionaliza a Cristina Fernández de Kirchner?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Gas: pagamos al exterior u\$s 17,63 por millón de BTU, 6 veces lo que abonamos por el gas extraído localmente y más del doble de lo que –según el anuncio efectuado por la presidenta de la Nación- pagaríamos por el aumento de la extracción de gas.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Aumenta la tasa de inflación
- ♦ Juez Alfonso “falló”. ¿Y ahora?
- ♦ Venezuela post Chávez
- ♦ Promoción sectorial o regional
- ♦ Albert Otto Hirschman

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Un caballero es alguien que nunca le jura algo a su mujer, habiendo otras damas presentes”. Anónimo.

COMO LO VEO

“Cuando me ofrecieron presidir el Banco [Central] de Italia, respondí: ‘OK, si mudan la sede a New Hampshire. ¿Por qué a New Hampshire, si usted vive en Massachusetts? Porque en New Hampshire hay más árboles, que es lo que se necesita para imprimir los billetes’”.

(Fuente: Modigliani, F.: Adventures of an economist, Texere, 2001).

Clarín, la fragata Libertad, no hay tiempo para aburrirnos. El día a día sigue con una tasa de inflación que, sin explotar, viene aumentando sistemáticamente a lo largo de 2012, y un nivel de actividad estancado, luego de la recesión del primer semestre. Así arrancará 2013. No pregunte por el año que está por comenzar, porque –como bien decía Machado-, pero más que en otras oportunidades, “se hará camino al andar”.

Por gas importado pagamos u\$s 17,63 el millón de BTU

¿En qué se parece alguien que quiso ver el partido de tenis entre Del Potro y Federer y llegó a las inmediaciones del estadio sin entradas, a las compras de gas en el exterior que realiza el gobierno argentino? En que, ante la ausencia de alternativas, pagan fortunas.

Como consecuencia de la política energética que se lleva a cabo desde por lo menos 2003, Argentina paga u\$s 2,50 a quien extrae localmente gas, pero como a este precio la extracción local no alcanza, lo importa a un precio seis veces superior. Hace poco la presidenta de la Nación anunció que por el aumento en la extracción de gas se pagaría u\$s 7,50, es decir, el triple de lo que se abona, pero todavía la mitad del precio al que se importa, “porque se trata de una cuestión de inteligencia”. ¿Cómo calificar que, en los últimos 9 años, se haya hecho exactamente lo contrario de lo que ahora se califica como inteligente? De cualquier manera el

anuncio fue puesto a prueba, dada la no credibilidad que las autoridades tienen frente a quienes tienen que adoptar decisiones en el sector privado (a propósito: ¿generará una avalancha de inversiones en el sector petrolero, la “defensa” que Axel Kicillof hizo de la inversión privada, en un evento organizado por el sector?).

El FMI no sabe qué hacer con nosotros

La “tarjeta roja”, que según Ms. Lagarde –directora gerente del FMI- nos iba a sacar la institución hoy (17.XII), parece que no saldrá del bolsillo de quien la usa, hasta algún momento de 2013. Flaco favor le hace al Fondo que su máxima autoridad ejecutiva anuncie una amenaza que después no cumple.

Liberaron la fragata Libertad

El Tribunal del Mar dispuso la liberación de la fragata Libertad, anclada desde el 2 de octubre pasado contra la voluntad de su tripulación, como consecuencia de la acción legal de algunos fondos buitres. ¿Cuál será el próximo episodio?

FED: tasa de interés nula hasta que desocupación inferior a 6,5%

El titular del FED afirmó que la institución continuará con su política de tasas de interés bajísimas, prácticamente nulas, hasta que la tasa de desocupación caiga por debajo de 6,5% de la fuerza laboral (se ubicó en 7,7% en noviembre pasado). Como se mueven los indicadores en Estados Unidos, esto supone años de tasas de interés bajas.

Leamos bien, antes de copiar. Formalmente Estados Unidos enfrenta un “abismo fiscal”, pero no conozco a nadie que esté vendiendo sus tenencias de bonos del Tesoro americano, para comprar los emitidos por Alemania, Hungría, Filipinas, Argentina o Siria. Ben Bernanke puede darse ciertos “lujos”, dada la credibilidad que despierta la historia económica

y financiera de Estados Unidos, por más que la “foto” que surge de algunos de sus indicadores económicos, con ojos extranjeros luzca preocupante.

Berlusconi ahora apoya a Monti

Quien encuentre aburrida Argentina, que siga la dinámica italiana. Mario Monti, el primer ministro que proliza y corajudamente enfrenta la crisis económica de su país, amenazó con dimitir porque los diputados y senadores de Silvio Berlusconi le habían retirado el apoyo. A fines de la semana pasada, al parecer, todo volvió para atrás.

Mi lectura es que los italianos, además de ser muy imaginativos, se ven lejos del abismo. De lo contrario no jugarían con fuego, como está implícito en la movida Monti-Berlusconi.

¿Y entonces?

“En el 13 no hay verano”, era un slogan televisivo hace muchos años.

En la acción gubernamental y en la política, parece que tampoco.

¿Y en la economía? La realidad económica es un producto de tantas cosas, que es difícil decir. Error tipo I, error tipo II, hay que tomar decisiones sobre la base de que 2013 comienza como 2012 termina, pero quien se vaya de vacaciones mejor que en su empresa, o en su estudio profesional deje alguien de guardia, y los celulares activados.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.219; Diciembre 17, 2012.

AUMENTA LA TASA DE INFLACION

En la entrega anterior **Contexto** concentró su atención en la brecha existente entre las estimaciones de la evolución de los precios al consumidor, que realizan el INDEC por un lado y Graciela Bevacqua por el otro. Para mostrar que lo que al comienzo era una cuestión de algunos décimos de un punto porcentual, luego de casi 6 años se convirtió en una brecha de 100%. Lo cual implica que si, milagrosamente, Bevacqua fuera repuesta en su cargo, y estimara los precios de diciembre de 2012 con la canasta utilizada hasta fines de 2006, pero valuándola a los precios a los cuales efectivamente se hacen las transacciones, el IPC se duplicaría en un mes.

La semana pasada tanto Bevacqua como el Congreso nacional dieron a conocer sus estimaciones de la tasa de inflación para noviembre pasado (el Congreso promedia la información que le proporcionan 8 consultoras, para eludir la persecución a la que fueron sometidas por el secretario de comercio interior). Ambas estimaciones fueron prácticamente iguales (1,9% y 1,8%, respectivamente).

El gráfico que acompaña a estas líneas muestra la variación interanual de los precios al consumidor, estimada por Bevacqua. La estimación arranca en diciembre de 2007 (primer “aniversario” del dibujo oficial) y sigue hasta nuestros días.

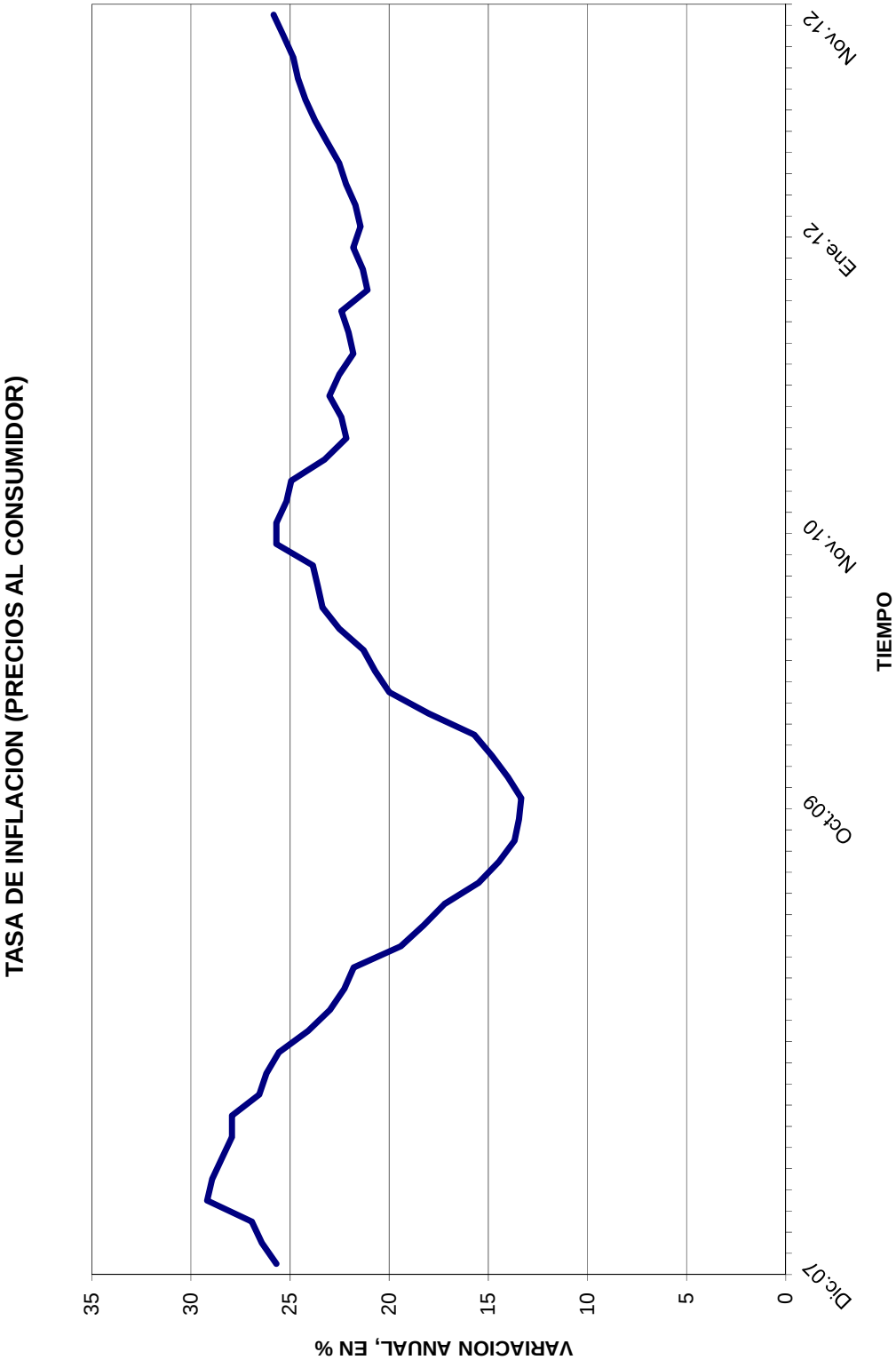
Nótese el aumento inicial, la caída posterior hasta octubre de 2009 (cuando la tasa de inflación, bien medida, cayó por debajo de 15% interanual), la suba posterior hasta noviembre de 2010, la nueva caída y el aumento paulatino a partir de comienzos del corriente año (la variación interanual de los precios al consumidor aumentó 4 puntos porcentuales –pp- en lo que va de 2012, pasando de 21% a 25%)¹.

No hubo salto, pero sí aumento paulatino y sistemático a lo largo del año. La rana se fue acostumbrando al aumento de la temperatura del agua donde está nadando, dentro de la sartén. Tomemos conciencia, para no terminar hervidos como el animalito.

¡Animo!

¹ Durante el mismo período también para el INDEC aumentó la tasa de inflación, pero sólo un pp (pasó de 9% a 10%).

CONTEXTO; Entrega N° 1.219; Diciembre 17, 2012.



CONTEXTO; Entrega N° 1.219; Diciembre 17, 2012.

JUEZ ALFONSO “FALLO”. ¿Y AHORA?

El viernes pasado el juez de primera instancia Horacio Alfonso sentenció que el artículo 161 de la ley de medios es constitucional, por lo cual todos los grupos mediáticos que están excedidos en base a la referida legislación, tienen que adecuarse a ella, es decir, tienen que “desinvertir”. Habiéndose pronunciado sobre el fondo de la cuestión, la medida cautelar que el grupo Clarín había conseguido en su favor, dejó de tener vigencia.

Clarín apelará la sentencia, en tanto que Martín Sabbatella, titular de la Autoridad Federal de Servicios de Comunicación Audiovisual (AFSCA), afirmó que a la luz del fallo del juez Alfonso, la institución que preside actuará de oficio, “ya”.

El título de estas líneas juega con el doble sentido que tiene el vocablo “fallar” (dictar sentencia por un lado, equivocarse por el otro).

Contexto no es abogado, y por consiguiente no está en condiciones de juzgar técnicamente el referido fallo.

Pero le presta atención a la dinámica decisoria.

Primer punto, la demanda de tranquilizantes está en un máximo, impulsando el crecimiento del PBI. Vivimos de sorpresa en sorpresa, aún para estándares argentinos.

Segundo, está claro que esto no termina en la primera instancia.

Tercero, incógnita fundamental: el Poder Ejecutivo, ¿esperará pacientemente que se pronuncien la Cámara y la Corte Suprema de Justicia, u ocupará las instalaciones que cree le “sobran” al grupo Clarín, entregándoselas al mejor postor? Veremos.

Última, pero no menos importante. El juez Alfonso le dijo al grupo Clarín que si como consecuencia del fallo y su secuela, ve vulnerados algunos derechos, puede reclamar la correspondiente indemnización. Estimado lector, si usted –como yo- paga impuestos, ¡vaya juntando plata para hacer frente a este nuevo gasto público!

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.219; Diciembre 17, 2012.

VENEZUELA POST CHAVEZ

Hay ocasiones en las que el fechado es crucial.

Esta es una de ellas.

Escribo estas líneas en la mañana del sábado 15 de diciembre, cuando se cuenta con la siguiente información:

PRIMERO: sólo Dios sabe cómo anda la salud del presidente Hugo Chávez, aunque es claro que no se trata de un simple resfrío.

SEGUNDO: mañana (16 de diciembre), en Venezuela, eligen gobernadores (o equivalentes). Todos miran a Capriles, contrincante de Chávez en la elección presidencial de octubre pasado.

TERCERO: Chávez podría jurar su nuevo período presidencial, que comienza el 10 de enero próximo, en... La Habana.

Todas circunstancias extraordinarias.

Hecho particularmente importante en un país donde, al ciudadano común, no le da lo mismo quién está al frente del gobierno. A diferencia de lo que hoy ocurre, por ejemplo, en Estados Unidos o China.

Más allá de los avatares de la salud de Chávez, Venezuela comienza a vivir el postchavismo. Proceso que ellos seguirán con atención... y nosotros, los argentinos, también. Por la “inspiración” que Chávez le produjo y le produce a nuestra presidenta de la Nación.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.219; Diciembre 17, 2012.

PROMOCION SECTORIAL O REGIONAL

La ley 22.021, de 1979, dispuso la promoción (¿industrial o de cualquier actividad?) en la provincia de La Rioja; la 22.702, de diciembre de 1982, extendió los beneficios a las provincias de Catamarca y San Luis, en tanto que la 22.973, de noviembre de 1983, hizo lo propio para la provincia de San Juan.

En el momento de escribirse estas líneas el referido régimen de promoción dejaría de existir a fines del corriente año.

¿Qué va a pasar?

No lo sé.

¿Qué debería ocurrir?

En este plano **Contexto** tiene algunas cosas para decir.

Por su propia naturaleza, las promociones sectoriales o regionales son específicas. No se puede promocionar “a todo el PBI”, de la misma manera que no se puede promocionar a “todo el territorio”.

Consiguientemente, ¿con qué criterio se eligen los sectores o regiones a promocionar?

Cuando la promoción persigue objetivos básicamente económicos, la idea central es la de ayudarlo (al sector, o a la región) a superar una desventaja relativa, de naturaleza transitoria. Cuando persigue objetivos extraeconómicos, puede ser “a pura pérdida y permanente”.

Cuando un economista escucha hablar de una desventaja relativa, de naturaleza transitoria, automáticamente piensa en el argumento de la “industria infantil”. La actividad económica, al comenzar, tiene mayores costos frente a la ya establecida, hasta que quienes laboran en ella “le agarran la mano” (la madre primeriza tarda más en cambiarle los pañales a su bebé, que la madre experimentada).

Se entiende lo de la desventaja relativa, pero también hay que destacar lo de transitorio. Las abuelas les “dan una mano” a las hijas que acaban de ser madres, pero con el correr del tiempo las miran como diciendo...

En el plano de la promoción ocurre lo mismo: ¿durante cuánto tiempo tiene sentido mantener una promoción sectorial o regional? Marcelo Diamand planteaba la cuestión del “sector industrial infantil”, sugiriendo que la transición podría ser bien duradera. Idea que, como se comprenderá, se presta a cualquier clase de abusos.

Pues bien, la promoción industrial que está por vencer ya lleva 3 décadas de existencia. Consiguientemente, tiene sentido revisarla.

Dejarla caer de la noche a la mañana suena a exageración. Extenderla pero con beneficios que disminuyen a lo largo del tiempo parece tener sentido.

En esta materia no hay cómo quedar bien con todo el mundo. La prórroga de la medida, así como está, pondría contentos a los habitantes de San Luis, San Juan, Catamarca y La Rioja, pero furiosos a los de Mendoza y La Pampa; mientras que la reducción de los beneficios generaría el efecto contrario.

Unos y otros, así como el resto de los argentinos, preguntan por el mantenimiento –y el aumento- de la promoción, por ejemplo, en la provincia de Tierra del Fuego. Para inducir el ensamblaje de teléfonos celulares.

Ultima, pero importante. Un keynesiano exagerado argumentará que como los recursos sobran, la promoción moviliza emprendimientos que de otra manera no se harían, así que aún con distorsiones es mejor que nada; mientras que un clásico exagerado argumentará que afectar sectorial o regionalmente la asignación de los recursos, implica una pérdida de bienestar. La realidad, como de costumbre, desfila por algún punto intermedio.

ALBERT OTTO HIRSCHMAN²

(1915 - 2012)

“Nacido Otto Albert Hirschmann” (Meldolesi, 1995), llegó al mundo “en 1915, durante la Primera Guerra Mundial. Provengo de una familia de Berlín, de la burguesía media, de origen hebreo, pero no practicante. Tanto mis hermanos como yo fuimos bautizados en la religión protestante... Mi padre dedicó su vida a su profesión (era cirujano, especializado en neurocirugía), pero siempre encontró tiempo para conversar con mis hermanos y conmigo... Murió de muerte natural en marzo de 1933... Recibí buena instrucción... He leído mucho de historia. En aquel período estaban de moda las biografías de grandes personajes, escritas (más bien mal) por Emil Ludwig... Todos comenzamos a ‘hablar de política’ después de 1930. Mis padres no vieron de buen grado la decisión de hacerme militante de la Juventud Socialista,... pero claro, los hijos son siempre más de izquierda que los padres... El fallecimiento de mi padre, y el comienzo de las persecuciones antidemocráticas y antijudías (el incendio del Reichstag [ocurrido el 27 de febrero de 1933] marcó verdaderamente el inicio del terror), me indujo a irme a Francia. Mi madre permaneció en Alemania [recién volvió a verla en 1945]... En aquel período se había vuelto normal dejar el país, muchos lo hicieron; al fin de cuentas, eso era lo que por otro lado querían los mismos nazis” (Hirschman, en DPR, 1996).

En 1933 migró a París, vía Amsterdam, para seguir estudiando. “En París me volví muy francés. Sólo tenía relación con la emigración alemana, pero me cansé muy rápido de este ambiente y comprendí que lo que quería era ponerme a estudiar seriamente. En 1935 obtuve una beca para estudiar un año en la London School of Economics (LSE). Ese año fue decisivo” (Hirschman, en DPR, 1996). “En la LSE descubrí la Teoría General de Keynes” (Hirschman, en Halperín, 1994). “Después de Londres, me detuve algunas semanas en París, donde supe que en España estaba estallando la guerra civil, así que decidí ir allí. Fui a Barcelona. Permanecí en el frente 2 meses, después debía ser destinado a Madrid, con las Brigadas Internacionales, pero decidí no ir. Viajé a Italia con mi pasaporte... alemán, totalmente en regla, expedido 2 años antes, sin ningún sello que indicase que había pasado por España. Me quedé en Trieste... En 1939 me enrolé como voluntario en el ejército francés, participando en el Emergency Rescue Committee. Para lo cual, cruzando los Pirineos, ayudábamos a quienes huían, a alcanzar la frontera española evitando el puesto de frontera francés. Yo colaboraba en la organización de estas salidas, buscando modos alternativos de cruzar la frontera... Finalmente la policía me individualizó y comenzó a investigar sobre mí. Mandé a alguien a

² Apretadísima síntesis de de Pablo (2003).

retirar mi ropa y me fui. Era diciembre de 1940” (Hirschman, en DPR, 1996). “Varian Fry y su comité salvó la vida de entre 2.000 y 3.000 personas... Tuve que abandonar Francia caminando a través de los Pirineos... Lo hicimos con un pequeño grupo, y al divisar un poblado, a un campesino le preguntamos: ‘¿estamos en Francia o en España?’’. Nos aseguró que estábamos en España. Saqué una moneda de mi bolsillo, para ofrecérsela como propina. Se negó, afirmando: ‘yo cuido mis vacas’” (Hirschman, 1995).

España y Portugal fueron países de tránsito, porque su objetivo era migrar a Estados Unidos, lo cual logró en enero de 1941. “Una beca de estudio de la Fundación Rockefeller fue decisiva para que me otorgaran la visa estadounidense. Me enrolé en el ejército estadounidense en marzo de 1943, ya que era la única cosa que podíamos hacer los extranjeros en ese momento. Estuve en África del Norte y en Italia” (Hirschman, en DPR, 1996). “Me enviaron a Italia, porque manejaba el idioma. Fui desmovilizado en 1946” (Hirschman, en Halperín, 1994), de manera que a los 31 años comenzó una vida normal. Desde 1941 “está casado con Sarah Chapiro, estudiante ruso-litua de filosofía y literatura francesa” (Meldolesi, 1995). Sarah falleció el 15 de enero de 2012.

“En 1990 Hirschman sostuvo que era básicamente un economista autodidacta” (Meldolesi, 1995). Sus títulos incluyen el Certificado del Instituto de Estadística de la Sorbona, 1934; el Diploma de la Escuela de Altos Estudios Comerciales de París, 1935; el de Doctor en Ciencias Económicas de la Universidad de Trieste, 1938, y 15 doctorados honorarios, a partir del de la Universidad Rutgers, en 1978.

Trabajó como economista en el Instituto de Investigaciones Económicas y Sociales, del Instituto de Cooperación Intelectual de París, entre 1938 y 1939; como investigador en el Instituto de Economía de la Universidad de California, en Berkeley, entre 1941 y 1943; y como economista en la Reserva Federal, en Washington, entre 1946 y 1952 (“el período que pasó en la Reserva Federal le permitió observar el proceso decisorio público, que sería una cuestión a la que le prestaría luego mucha atención en sus escritos”. Wilber y Jameson, 1992).

“Como en 1952 tuve la sensación de que en Washington la cosa estaba un poco agotada, acepté la oportunidad de viajar a Colombia, como consejero económico. Mi mujer pensó que estaba loco, porque ella quería volver a París... Nunca fui empleado del Banco Mundial, sino que el gobierno colombiano firmó conmigo un contrato por 2 años. Cuando venció no lo renové, pero decidí quedarme en Colombia, abriendo mi propia oficina de consultoría. Colgué en la puerta mi chapa: ‘Albert Hirschman. Consultor económico y financiero’” (Hirschman, en DPR, 1996). Permaneció en Colombia hasta 1956. “Disentí con el Banco Mundial, a causa de su insistencia en la planificación; yo pensaba que, en términos prácticos, no era razonable” (Hirschman, en DPR, 1996). “Hay una dulce ironía en haber seleccionado a Hirschman como uno de los ‘pioneros del desarrollo’, en una serie de conferencias auspiciadas por el Banco Mundial, porque él comenzó su trabajo de campo en Colombia, contratado por el Banco Mundial, pero tuvo rápidamente que resistir las presiones para impresionar a las autoridades locales, con planificaciones mágicas y modelos económicos” (Wilber y Jameson, 1992).

Fue profesor visitante en Yale University, entre 1956 y 1958. “Al finalizar mi visita a Colombia, la universidad de Yale me invitó a exponer mis experiencias. Allí comenzó mi vida

académica" (Hirschman, en Halperín, 1994). "Fui a Yale con la idea de volver a Colombia un año después. Pero permanecí en Yale un año más, para terminar de escribir Strategy (H, 1958)" (Hirschman, en DPR, 1996).

También fue profesor en Columbia University, entre 1958 y 1964; en Harvard, entre 1964 y 1967; investigador en el Centro de Estudios Avanzados en Ciencias del Comportamiento, Stanford, entre 1968 y 1969; en el instituto de Estudios Avanzados de Princeton University, entre 1972 y 1973; y profesor en dicha universidad a partir de 1974.

Apreciación general. "Eterno hereje, se opone a la corriente principal en economía, que busca regularidades y mecanismos para ejercer control sobre la realidad económica" (Wilber y Jameson, 1992); "maestro del pensamiento lateral, mira a los viejos problemas desde una perspectiva nueva e inesperada" (Blaug, 1995); "pareciera que su método es el del no conformista quien, al decir de Francois Furet, 'busca lo que no hay de económico dentro de la economía, pero al mismo tiempo desde una perspectiva económica'... una actitud que arriesga desconcertar a muchos economistas" (Beaud y Dostaler, 1995); "la búsqueda persistente de nuevas perspectivas ilumina algunos aspectos importantes del lugar único que Hirschman ocupa en las ciencias sociales contemporáneas... Su insistencia en las complejidades que avergüenzan a los intentos de los economistas para armar generalizaciones simplistas, con frecuencia la presenta con humor e ironía" (Mc Pherson, 1992); "su visión del mundo social es esencialmente 'holística', para él hay interconexión entre el sistema económico y los sistemas político y social" (Wilber y Jameson, 1992); "la capacidad para sorprenderse es lo que según él importa" (Meldolesi, 1995); "extraordinaria capacidad para trabajar duro... Es apreciado por los economistas por sus contribuciones a la economía del desarrollo; para los sociólogos lo mejor que escribió es Exit... (Hirschman, 1970); mientras que los cientistas políticos eran interesados en la cuestión de la moralidad (Meldolesi, 1995); "una de las mentes más originales dentro de la profesión" (Roemer, 1996); "la frontera que pone entre lo económico y lo extraeconómico es una de las más amplias" (Fernández López, 2002); "Hirschman no es el doctor Pangloss" (Wilber y Jameson, 1992).

"Fui, y gocé, haber sido 'autosubversivo'" (Hirschman, 1995); "la autosubversión ha sido un rasgo permanente de mi personalidad" (Hirschman, en DPR, 1996); "la idea de trespassing [ingresar a un lugar sin pedir permiso] para mí es central... Los intentos de confinarme en un área específica me fastidian" (Hirschman, en DPR, 1996); "mi objetivo no es hacer previsiones de tendencias, más bien procuro entender aquello que es posible que suceda y llamar la atención de la gente sobre esto. Quizás en esto todavía soy un militante: mi interés está centrado, principalmente, en la constelación de hechos y situaciones necesarias para que puedan verificarse cosas buenas" (Hirschman, en DPR, 1996); "el enemigo principal es justamente la ortodoxia: repetir siempre la misma receta, la misma terapia, para resolver diversos tipos de enfermedad; no admitir la complejidad, querer reducirla a toda costa, cuando las cosas reales son cada vez un poco más complicadas" (Hirschman, en DPR, 1996); "he sido descrito como alguien primordialmente interesado en destacar lo que las mentes económicas más sistematizadas pasaron por alto" (Hirschman, 1995); "como siempre le digo a mis amigos, la verdad es que sólo sé de Colombia; pero después de todo, Marx sólo conocía Inglaterra..." (Hirschman, en Halperín, 1994)

“Su estilo de escritura es inconfundible... Nunca fundó una escuela. Tiene muchos seguidores, pero no discípulos en el sentido convencional” (Mc Pherson, 1992), pero inspiró los siguientes volúmenes sobre él y su obra: Foxley, Mc Pherson y O’ Donnell (1986), Teitel (1992), Rodwin y Schon (1994) y Meldolesi (1995) y “4 conceptos hirschmanianos constituyen otros tantos ítems en el diccionario Palgrave (eslabonamientos; salida y queja –exit and voice–; el principio de la mano escondida –hiding hand–; e intereses –por opuesto a pasiones–)” (Wilber y Jameson, 1992). “Conocí 3 economistas de universidades mayores de Estados Unidos, cuyos conocimientos y afectos por Sudamérica van más allá de lo usual, unos casados con latinoamericanas, otros residentes varios años: Arnold C. Harberger (Chicago), Rudiger Dornbusch (MIT) y Hirschman (Yale, Columbia, Harvard)” (Fernández López, 2002).

Hirschman y yo. “Hirschman ‘conducía’ su seminario... a la Hirschman, es decir, dejando que dentro de cada uno de nosotros afloraran ideas. Por eso, con ojos de 1967, me parecía extremadamente desordenado –casi caótico–, y ahora me parece muy sabio. El trabajo que preparé para su seminario, “Política antiinflacionaria en Argentina – modelo 1967”, fue la base de lo que luego pretendió ser mi tesis doctoral, y terminó siendo mi primer libro (de Pablo, 1972). Luego de aprobar mis exámenes generales (en el oral, Hirschman integró la mesa y me formuló preguntas sobre comercio internacional), nos invitó a Any [mi mujer] y a mí a una reunión social en su casa (donde la felicitó por el examen que yo había dado); en dicha reunión conocí a Gino Germani, quien en ese momento estaba exiliado, por razones políticas” (de Pablo, 1995).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Hirschman? “Mi principal contribución al análisis económico es una perspectiva especial para observar el desarrollo económico como un proceso de crecimiento desequilibrado. Además, realicé varias contribuciones, que pueden sintetizarse bajo el título ‘Salida, queja y lealtad’. Finalmente tengo varias publicaciones donde contrasté el razonamiento económico con principios morales y de otras clases” (Hirschman, en Blaug, 1999); “los modelos basados en agregados como los ahorros, las inversiones, el PBI y las relaciones capital-trabajo, me parecen demasiado abstractos y mecanicistas” (Hirschman, 1995); “no hay nada malo en computar un modelo tipo Harrod-Domar, si lo único que se desea es tener una idea aproximada del monto de capital que probablemente se utilizará en el curso de un proceso de crecimiento. Pero si se piensa que las relaciones funcionales supuestas en el modelo describen fielmente el proceso de desarrollo, puede llegar un momento en que el modelo sea un estorbo, en lugar de una ayuda para comprender la realidad de los países subdesarrollados” (Hirschman, 1958); “tengo antipatía por los diagnósticos demasiado uniformes y unilaterales. Siempre experimenté una cierta aversión por los principios generales y por las prescripciones abstractas... Pero no soy totalmente antiteórico... Mi crítica principal es que el grado de simplicidad de la ciencia económica es demasiado alto... Estoy muy atento a nuevas experiencias. Sé bien que el mundo social es por demás variable, que está en continua mutación, que no existen leyes permanentes” (Hirschman, en DPR, 1996); “‘dilucidar la experiencia inmediata es la única razón de ser de cualquier pensamiento; y el punto de partida del pensamiento es la observación analítica de los componentes de esta experiencia’. Cuando empecé a planear Strategy encontré un fuerte aliciente en esta frase de Whitehead” (Hirschman, 1958).

“Sus intereses académicos pasaron de cuestiones técnicas específicas, a planteos generales dentro de las ciencias sociales” (Wilber y Jameson, 1992); “una mirada amplia basada en lecturas provenientes de otras disciplinas le permite a Hirschman proponer una disciplina económica en estrecha relación con la política, la sociología y la ética, a través de la reconstrucción del aparato conceptual de la economía, y en especial de su fundamento representacional por excelencia: el homo economicus... Para complicar la historia económica, es decir, para expandir su campo de preocupaciones, desplazar el interés de los investigadores hacia áreas poco exploradas y permitir más fértiles interrelaciones entre fenómenos económicos y extraeconómicos, se requiere primero complicar la teoría económica... La figura de Hirschman como ‘complicador’ o crítico de la teoría económica merecería un lugar destacado en cualquier historia referida a esta cuestión” (Salvatore, 1994); “para Hirschman un objetivo básico de los análisis históricos, es el de mostrar el rol de lo excepcional, y lo impredecible, en los hechos humanos” (Mc Pherson, 1992); “características importantes en el enfoque de Hirschman: el rol del relato de los casos, la historia de los eventos junto a su contexto histórico, la importancia de la singularidad junto a la de la regularidad, y la constelación de eventos que caracteriza tanto los cambios profundos como los menos dramáticos” (Meldolesi, 1995); “su obra puede dividirse en 2 grandes estrategias o proyectos: por un lado, la búsqueda de los orígenes de la atrofia, los sesgos y las limitaciones del discurso económico; y por el otro, el esfuerzo de ampliar el ámbito conceptual de la economía, criticando sus conceptos fundacionales y proponiendo nuevas perspectivas de análisis” (Salvatore, 1994); “si bien le interesa la cuestión de la ‘decisión pública’, no le entusiasma reducir el análisis político al esquema del análisis económico” (Mc Pherson, 1987).

“Su enfoque mira más allá de las variables abstractas que le interesan a los economistas, como ahorro, inversión, competencia, maximización de utilidades y eficiencia, para concentrarse en las actitudes y conductas de los actores económicos concretos, y en el ambiente institucional en el cual tienen que tomar sus decisiones” (Wilber y Jameson, 1992); “los sujetos ‘económicos’ (los consumidores, por ejemplo) no son ‘tontos racionales’ (frase acuñada por Amartya Sen), sino individuos dotados de diversas sensibilidades y valoraciones (además de ‘gustos’), experiencias previas sobre las cuales analizan las opciones presentes, y muy especialmente, recursos retóricos, tomados de su propia cultura, que los condicionan a mirar la economía en forma integrada con fenómenos políticos y sociales, y a plantearse opciones no imaginadas por la teoría económica (por ejemplo, entre actividades instrumentales y no instrumentales)” (Salvatore, 1994); “Hirschman insiste en que hay que tomar con pinzas la rigurosidad de las ‘leyes’” (Mc Pherson, 1992); “es un economista disidente, pero no uno que disienta a favor de alguna otra ortodoxia. Su mensaje parece ser: ‘sí, hay algo correcto en las teorías existentes, pero también hay algo más, que dichas teorías no han incluido en el análisis, y que también deberíamos tener en cuenta’” (Mc Pherson, 1992); “su percepción es que buscar la ‘verdad completa’ de cualquier porción de la realidad social, nos llevaría a planos tan complicados, que nos superarían” (Mc Pherson, 1992); “en la época en que se gestó la ‘economía del desarrollo’, es decir, desde fines de la década de 1950 hasta la de los 70s, Hirschman fue el más imaginativo iconoclasta de los que se ocuparon de la cuestión. Un teórico no convencional, que contrastaba la sabiduría aceptada en cada momento contra sus propias experiencias personales, lo cual generalmente implicaba proponer un enfoque alternativo, que desafiaba y enriquecía el estudio del desarrollo” (Roemer, 1996); “en 1971 bautizó como posibilismo al resultado de muchos de sus análisis, que elaboró en libros y artículos. Cuando las ciencias sociales buscan exclusivamente leyes generales, oscurecen el rol

irreductible de la unicidad e impredecibilidad de los hechos humanos... Después de tantas profecías que no se materializaron; ¿no estaría en el interés de las ciencias sociales incorporar la complejidad, aunque sacrifique parcialmente su poder predictivo?” (Mc Pherson, 1987); “lo más cerca que Hirschman escribió para describir su propio enfoque para encarar las ciencias sociales, es su ensayo titulado ‘Economía política y posibilismo’, que prologa la colección de artículos recogidos en Bias (H, 1971). En el plano positivo (por oposición a normativo), posibilismo tiene que ver con que la explicación de los hechos según las ciencias sociales como las conocemos hoy, rara vez –si es que alguna vez- agota los aspectos interesantes de dichos hechos... El caracteriza su trabajo como una búsqueda de ‘novedades, creatividad y singularidad’” (Mc Pherson, 1992); “‘en cada episodio en el cual el progreso económico aumentó la disponibilidad de bienes para cierto grupo social, fuertes sentimientos de desilusión, y hasta de hostilidad, fueron generados. La afluencia produce su propia reacción, casi independientemente de cuáles son los bienes nuevos, que se comercializan de manera más abundante’. Esta cita captura buena parte de los elementos que hacen de Hirschman un cientista social... Da un paso más, al integrar también a los valores. Según él, los economistas hemos cometido un grueso error al tratar el amor, la benevolencia y particularmente la pasión por la cosa pública, como si fueran recursos escasos, que hay que economizar” (Wilber y Jameson, 1992).

“Su evolución fue en dirección contraria a la corriente principal de los economistas. Muchos colegas se hubieran sentido incómodos en dicha situación; a Hirschman, por el contrario, no le disgusta el rol de disidente. En su autoimpuesto rol se propuso destacar que el emperador (las ciencias sociales) y la reina (la economía) no están tan vestidos como nos gustaría creer... Una de las debilidades del trabajo de Hirschman es que no especifica claramente el proceso por el cual valida sus afirmaciones. Con frecuencia el lector queda con la impresión de que las ‘tendencias y regularidades’ observadas, no surgen de chequeos sistemáticos y suficientemente generales... Tuvo un impacto limitado sobre el resto de los economistas. Por el contrario, tuvo mucho más impacto en el resto de las ciencias sociales, así que tiene más fuerza como cientista social que como economista” (Wilber y Jameson, 1992).

De Pablo (2003) reseña cada una de sus principales obras.

. . .

Como el lector habrá advertido, la vida de Hirschman me despierta admiración, su obra consideración, y su persona mucha simpatía.

A modo de síntesis, quisiera enfatizar 3 aspectos que surgen de su “mensaje”: 1) primeros los hechos. Camine por la calle. No sé si Hirschman lee las revistas profesionales, pero ciertamente camina por la calle, y escucha los relatos, con los ojos y los oídos bien abiertos; 2) si no entendemos al hombre, el análisis económico es puro entretenimiento. Toda reflexión en serio que involucra a seres humanos –la reflexión “económica” por ejemplo- tiene que partir de un adecuado diagnóstico de la naturaleza humana. Miremos al hombre “como es”, de lo contrario lo que escribamos podrá ser muy vistoso, pero resulta irrelevante; y 3) esto no

es nihilismo. Por el contrario, Hirschman está contra los enfoques que por ser tan demandantes, bloquean la acción concreta, y por consiguiente está a favor del “posibilismo”.

- Beaud, M. y Dostaler, G. (1995): "Hirschman, Albert Otto", Economic thought since Keynes, Routledge.
- Bianchi, A. M. (2011): "Visiting-economists through Hirschman's eyes", European journal of the history of economic thought, 18, 2, mayo.
- Blaug, M. (1985): "Hirschman, Albert O.", Great economists since Keynes, Cambridge University Press.
- Blaug, M. (1999): Who's who in economics, Edward Elgar.
- de Pablo, J. C. (1972): Política antiinflacionaria en Argentina, 1967-1970, Amorrortu.
- de Pablo, J. C. (1995): Apuntes a mitad de camino, Macchi.
- de Pablo, J. C. (2003): "Albert Otto Hirschman", Temas de macroeconomía, Academia Nacional de Ciencias Económicas.
- Donzelli, C.; Petruszewicz, M. y Rusconi, C. (1996): "Entrevista a Albert O. Hirschman sobre su vida y obra", Desarrollo económico, 35, 140, enero-marzo.
- Fernández López, M. (2002): "Albert O. Hirschman: economistas y negocios públicos", 50 años de economía argentina, El economista.
- Foxley, A.; Mc Pherson, M. S. Y O' Donnell, G., eds. (1986): Development, democracy and the art of trespassing: essays in honor of Albert O. Hirschman, University of Notre Dame Press.
- Halperín, J. (1994): "Entrevista", Clarín, 13 de febrero.
- Hirschman, A. O. (1945): National power and the structure of foreign trade, University of California press.
- Hirschman, A. O. (1949): "Devaluation and the trade balance: a note", Review of economics and statistics, 31, febrero.
- Hirschman, A. O. (1958): The strategy of economic development, Yale university press (publicado en castellano como La estrategia del desarrollo económico, Fondo de cultura económica, 1961).
- Hirschman, A. O. (1963): Journeys toward progress, Twentieth century fund.
- Hirschman, A. O. (1964): "The paternity of an index", American economic review, 54, 5, setiembre.
- Hirschman, A. O. (1967): Development projects observed, Brookings institution.
- Hirschman, A. O. (1970): Exit, voice and loyalty, Harvard university press.
- Hirschman, A. O. (1971): A bias for hope, Yale university press.
- Hirschman, A. O. (1977): The passions and the interests, Princeton university press.
- Hirschman, A. O. (1981): Essays in trespassing, Cambridge university press.
- Hirschman, A. O. (1982): Shifting involvements, Princeton university press.
- Hirschman, A. O. (1984): Getting ahead collectively, Pergamon press.

- Hirschman, A. O. (1984a): "Against parsimony: three easy ways of complicating some categories of economic discourse", American economic review, 74, 2, mayo.
- Hirschman, A. O. (1986): Rival views of market society, Viking.
- Hirschman, A. O. (1987): "Exit and voice", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.
- Hirschman, A. O. (1987a): "Interests", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.
- Hirschman, A. O. (1987b): "Linkages", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.
- Hirschman, A. O. (1988): Como complicare l' economia, Il Mulino, Bologna.
- Hirschman, A. O. (1989): "Comment", en: Di Tella, G. y Dornbusch, R. ed.: The political economy of Argentina, 1946-83, Macmillan.
- Hirschman, A. O. (1989a): "Having opinions-one of the elements of well-being?", American economic review, 79, 2, mayo.
- Hirschman, A. O. (1991): The rhetoric of reaction: perversity, futility, jeopardy, Harvard university press.
- Hirschman, A. O. (1995): A propensity to self-subversion, Harvard university press.
- Kaser, M. C. (1987): "Voznesensky, Nikolai Alekseevich", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.
- Mc Pherson, M. S. (1987): "Hirschman, Albert Otto", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.
- Mc Pherson, M. S. (1992). "Albert O. Hirschman", en Arestis, P. y Sawyer, M.: A bibliographical dictionary of dissenting economists, Edward Elgar.
- Meldolesi, L. (1995): Discovering the possible: the surprising world of Albert O. Hirschman, University of Notre Dame Press.
- Rodwin, L. y Schon, D. A., eds. (1994): Rethinking the development experience: essays provoked by the work of Albert O. Hirschman, Brookings Institution.
- Roemer, M. (1996): "Book review" de Meldolesi, L., Journal of economic literature, 34, 4, diciembre.
- Salvatore, R. D. (1994): "Para complicar la historia económica. Reflexiones en torno a la obra de Albert O. Hirschman", Desarrollo económico, 34, 135, octubre-diciembre.
- Teitel, S., ed. (1992): Towards a new development strategy for Latin América: pathways from Hirschman's thought, John Hopkins University Press.
- Wilber, C. K. y Jameson, K. P. (1992): "Albert O. Hirschman", en Samuels, W. J.: New horizons in economic thought, Edward Elgar.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$	(us\$/	(us\$/	(us\$	(us\$
		Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*		Merval	Merval	por	por	quin-	neto	en
		ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por	(\$ por	(\$ por	(\$ por	(Líder)	(Argen-	kilo)	kilo)	tal)	retenc.	Chicago
		en \$	en \$	en \$	us\$)	us\$)	us\$)	us\$)		(tina)				/tn)	/tn)
		(mensual, %)	(anual, %)			Com. A	a fin de	a fin de							
						3.500	mes	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	
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
Nov.12	1.194	0,02	1,11	10,38	4,8285	4,8997	4,9770	5,0482	2.348,35	1.563,80	8,320	1,73	26,63	409,5	531,7
2012															
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
Nov. 9	1.209	0,02	1,06	10,74	4,7900	4,7770	4,8260	4,8960	2.390,05	1.610,91	7,895	1,65	26,79	419,0	533,5
Nov. 12	1.209	0,02	1,13	10,56	4,7900	4,7822	4,8250	4,8960	2.394,51	1.569,60	7,895	1,65	26,47	411,0	518,5
Nov. 13	1.222	0,02	1,17	10,33	4,7900	4,7832	4,8230	4,8930	2.354,05	1.551,18	8,235	1,72	26,12	399,1	524,3
Nov. 14	1.233	0,02	1,18	10,08	4,8000	4,7855	4,8240	4,8950	2.320,69	1.530,81	8,179	1,70	26,09	397,0	526,5
Nov. 15	1.275	0,02	1,17	10,22	4,8000	4,7908	4,8260	4,8970	2.322,27	1.548,99	9,059	1,89	26,13	394,0	515,2
Nov. 16	1.264	0,02	1,18	10,07	4,8000	4,7980	4,8280	4,8990	2.283,09	1.519,19	8,336	1,74	26,10	394,5	508,3
Nov. 19	1.171	0,02	0,85	10,06	4,8075	4,8028	4,8280	4,9000	2.295,33	1.531,77	8,336	1,73	26,50	406,0	512,5
Nov. 20	1.159	0,02	1,28	10,91	4,8100	4,8058	4,8300	4,9000	2.295,59	1.531,07	8,336	1,73	26,50	406,0	519,1
Nov. 21	1.147	0,02	1,16	10,31	4,8175	4,8090	4,8290	4,9010	2.295,59	1.551,00	8,336	1,73	26,69	409,8	517,5
Nov. 22	1.147	0,02	1,15	10,40	4,8250	4,8235	4,8310	4,9030	2.242,40	1.480,12	8,416	1,74	26,76	408,0	519,1
Nov. 23	1.147	0,02	1,18	10,20	4,8225	4,8210	4,8310	4,9020	2.339,92	1.530,81	8,416	1,75	26,78	407,0	517,5
Nov. 26	1.348	0,02	1,18	10,20	4,8225	4,8210	4,8310	4,9020	2.339,92	1.530,81	8,416	1,75	26,78	407,0	521,3
Nov. 27	1.315	0,02	0,72	10,93	4,8300	4,8227	4,8300	4,9020	2.328,88	1.554,06	8,546	1,77	26,81	407,0	521,3
Nov. 28	1.340	0,02	1,20	10,21	4,8350	4,8253	4,8310	4,9010	2.327,50	1.553,06	8,417	1,74	27,02	410,0	532,5
Nov. 29	1.168	0,02	1,15	10,20	4,8375	4,8302	4,8310	4,9020	2.408,17	1.623,34	8,417	1,74	26,92	409,0	531,4
Nov. 30	1.140	0,02	1,14	10,25	4,8425	4,8338	4,8338	4,9060	2.419,30	1.637,73	8,513	1,76	26,91	407,0	528,7
Dic. 3	1.144	0,02	1,13	10,78	4,8450	4,8398	4,9080	4,9870	2.419,68	1.632,57	8,529	1,76	27,06	408,5	534,2
Dic. 4	1.107	0,02	1,12	10,33	4,8500	4,8445	4,9080	4,9870	2.458,95	1.670,80	8,697	1,79	27,05	407,0	534,8
Dic. 5	1.086	0,02	1,16	10,51	4,8550	4,8505	4,9050	4,9830	2.470,04	1.682,59	8,433	1,74	26,92	411,0	543,5
Dic. 6	1.079	0,02	1,17	10,62	4,8600	4,8542	4,9090	4,9860	2.450,03	1.672,00	9,127	1,88	26,99	412,0	547,6
Dic. 7	1.066	0,02	1,27	10,44	4,8600	4,8617	4,9120	4,9910	2.480,03	1.702,67	9,127	1,88	26,67	413,0	541,0
Dic. 10	1.047	0,02	1,01	10,58	4,8600	4,8632	4,9110	4,9890	2.520,28	1.743,31	9,127	1,88	26,61	415,0	541,9
Dic. 11	1.041	0,02	1,22	10,88	4,8800	4,8655	4,9090	4,9860	2.558,76	1.772,70	8,610	1,76	26,79	415,0	540,9
Dic. 12	1.036	0,02	1,06	10,90	4,8800	4,8718	4,9100	4,9900	2.610,90	1.816,85	8,636	1,77	26,97	415,0	541,4
Dic. 13	1.031	0,02	1,17	10,24	4,8800	4,8735	4,9110	4,9930	2.610,03	1.819,41	8,636	1,77	26,77	416,0	542,5

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
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
Nov.12	45.238	208.726	59.933	268.659	39.036	81.419	0	31.115	420.229
2012									
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
Nov. 5	45.273	208.486	65.640	274.126	37.064	83.428	0	11.550	406.168
Nov. 7	45.388	209.010	64.047	273.057	37.177	83.572	0	13.404	407.210
Nov. 8	45.402	209.500	62.509	272.009	37.046	83.572	0	15.396	408.023
Nov. 9	45.444	209.692	63.600	273.292	37.179	83.572	0	14.458	408.501
Nov. 12	45.429	209.346	60.769	270.115	37.150	83.572	0	14.693	405.530
Nov. 13	45.417	208.743	60.506	269.249	37.044	83.572	0	15.513	405.378
Nov. 14	45.438	207.701	63.414	271.115	37.048	83.010	0	14.379	405.552
Nov. 15	45.356	207.382	66.686	274.068	37.127	83.010	0	14.197	408.402
Nov. 16	45.364	207.310	65.093	272.403	37.115	83.010	0	15.312	407.840
Nov. 19	45.344	207.197	65.088	272.285	37.306	83.010	0	15.987	408.588
Nov. 20	45.292	207.191	62.237	269.428	37.339	83.010	0	16.889	406.666
Nov. 21	45.295	206.755	65.801	272.556	37.195	81.679	0	14.744	406.174
Nov. 22	45.286	206.498	69.050	275.548	37.303	81.679	0	13.276	407.806
Nov. 23	45.285	206.185	64.784	270.969	37.159	81.679	0	26.363	416.170
Nov. 27	45.267	206.439	63.376	269.815	37.272	81.679	0	27.369	416.135
Nov. 28	45.169	206.998	60.866	267.864	37.347	81.419	0	29.400	416.030
Nov. 29	45.122	207.875	59.424	267.299	38.061	81.419	0	32.092	418.871
Nov. 30	45.238	208.726	59.933	268.659	39.036	81.419	0	31.115	420.229
Dic. 3	45.293	210.265	78.108	288.373	39.034	81.419	0	11.827	420.653
Dic. 4	45.315	211.791	76.946	288.737	39.033	81.419	0	11.678	420.867
Dic. 5	45.289	213.269	76.290	289.559	38.809	80.499	0	11.753	420.620
Dic. 6	45.291	215.690	73.535	289.225	38.944	80.499	0	12.304	420.972
Dic. 7	45.397	217.967	73.403	291.370	38.806	80.499	0	11.096	421.771

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Miles de 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		Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros			
			Total	Privado								Público		Total
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	
Jun.12	702.079	538.699	491.197	88.195	81.962	86.450	216.360	18.230	10.530	4.122	5.559	849	163.379	
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	761.403	580.660	538.456	90.612	90.216	92.456	246.316	18.856	9.002	3.394	4.772	836	180.743	
Oct.12	776.115	592.518	549.529	92.463	93.719	92.420	252.016	18.911	9.058	3.495	4.722	841	183.597	
Nov.12	796.130	609.800	564.938	96.468	99.594	94.695	254.114	20.066	9.334	3.837	4.634	863	186.330	
2012														
Oct. 22	773.277	590.262	547.838	93.445	95.986	87.074	252.502	18.831	8.922	3.370	4.701	851	183.015	
Oct. 23	774.645	592.369	549.991	93.055	98.143	86.537	253.481	18.775	8.903	3.356	4.718	829	182.276	
Oct. 24	775.754	593.618	551.378	93.640	97.936	86.531	255.120	18.151	8.874	3.323	4.744	807	182.136	
Oct. 25	786.527	604.276	558.684	93.930	105.199	86.783	255.446	17.326	9.568	4.007	4.738	823	182.251	
Oct. 26	786.773	604.222	558.769	94.137	104.795	87.923	254.435	17.479	9.529	3.982	4.736	811	182.551	
Oct. 29	786.800	604.616	559.163	96.332	103.618	87.776	253.326	18.111	9.529	3.982	4.691	856	182.184	
Oct. 30	787.597	605.873	560.401	96.582	101.354	90.411	253.805	18.249	9.523	3.988	4.703	832	181.724	
Oct. 31	789.466	607.301	562.044	95.778	97.308	96.397	254.216	18.345	9.468	3.943	4.697	828	182.165	
Nov. 1	788.972	605.421	560.260	94.225	94.603	99.569	253.691	18.172	9.438	3.914	4.706	818	183.551	
Nov. 2	789.409	604.135	558.974	94.031	91.609	101.227	253.730	18.377	9.438	3.905	4.707	826	185.274	
Nov. 5	789.462	602.160	556.956	93.914	88.645	103.450	251.701	19.246	9.447	3.906	4.676	865	187.302	
Nov. 7	789.421	601.774	556.619	94.602	87.298	102.040	252.589	20.090	9.427	3.899	4.686	842	187.647	
Nov. 8	790.088	601.692	556.537	95.377	87.781	100.379	252.786	20.214	9.427	3.891	4.684	852	188.396	
Nov. 9	792.599	603.602	558.451	95.425	95.081	99.675	247.741	20.529	9.426	3.891	4.657	878	188.997	
Nov. 12	789.342	600.676	555.578	96.245	94.008	95.768	247.693	21.864	9.415	3.898	4.607	910	188.666	
Nov. 13	789.281	602.024	557.166	94.900	95.286	94.357	250.692	21.931	9.365	3.868	4.626	871	187.257	
Nov. 14	792.405	605.701	560.802	96.460	98.877	93.244	251.839	20.382	9.354	3.863	4.628	863	186.704	
Nov. 15	795.154	608.674	564.034	98.083	101.282	92.366	252.843	19.460	9.300	3.816	4.642	842	186.480	
Nov. 16	792.945	606.470	561.883	95.820	100.230	91.164	255.176	19.493	9.289	3.808	4.645	836	186.475	
Nov. 19	792.755	606.893	562.390	96.728	99.792	90.782	254.546	20.542	9.257	3.783	4.621	853	185.862	
Nov. 20	792.456	606.732	562.071	96.355	101.387	90.757	249.631	23.941	9.285	3.788	4.575	922	185.724	
Nov. 21	795.728	610.255	565.703	96.517	104.080	90.671	254.356	20.079	9.248	3.765	4.602	881	185.473	
Nov. 22	796.437	611.295	566.688	97.315	106.331	89.022	254.565	19.455	9.245	3.765	4.607	873	185.142	
Nov. 23	805.868	620.036	575.626	96.201	115.484	88.887	255.672	19.382	9.209	3.742	4.623	844	185.832	
Nov. 27	806.895	621.893	577.438	98.056	108.345	88.121	263.203	19.713	9.204	3.732	4.574	898	185.002	
Nov. 28	806.955	622.300	577.774	99.757	108.412	90.003	260.192	19.410	9.209	3.739	4.596	874	184.655	
Nov. 29	812.720	627.302	582.071	100.622	109.403	92.791	259.626	19.629	9.350	3.887	4.608	855	185.418	
Nov. 30	813.708	626.969	581.740	98.736	103.951	99.633	260.011	19.409	9.340	3.881	4.609	850	186.739	
Dic. 3	812.497	623.338	578.197	99.601	101.424	100.725	256.644	19.803	9.317	3.870	4.570	877	189.159	
Dic. 4	812.732	622.632	577.595	100.290	99.277	102.314	256.106	19.608	9.286	3.847	4.585	854	190.100	
Dic. 5	813.045	621.173	576.133	100.610	97.400	103.719	254.766	19.638	9.277	3.842	4.586	849	191.872	
Dic. 6	813.730	619.904	574.900	98.241	94.355	108.317	255.066	18.921	9.260	3.834	4.591	835	193.826	
Dic. 7	814.555	618.631	573.467	97.077	93.931	107.891	254.903	19.665	9.293	3.825	4.616	852	195.924	

* 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
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
Nov.12	1,5292	1,5962	1,2835	81,01	6,2781	2,068	3,25	0,53	12.894,66	2.938,59	9.072,22	1.721,12
2012												
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
Nov. 9	1,5276	1,5897	1,2713	79,49	6,2920	2,046	3,25	0,53	12.815,39	2.904,87	8.757,60	1.738,25
Nov. 12	1,5262	1,5881	1,2710	79,48	6,2891	2,051	3,25	0,53	12.815,16	2.904,26	8.676,44	1.735,25
Nov. 13	1,5265	1,5872	1,2703	79,38	6,2881	2,058	3,25	0,52	12.756,18	2.883,89	8.661,05	1.726,25
Nov. 14	1,5262	1,5841	1,2735	80,24	6,2905	2,067	3,25	0,52	12.570,95	2.846,81	8.664,73	1.725,75
Nov. 15	1,5249	1,5863	1,2781	81,70	6,2945	2,067	3,25	0,52	12.542,38	2.836,94	8.829,72	1.710,00
Nov. 16	1,5238	1,5889	1,2739	81,30	6,2945	2,085	3,25	0,53	12.588,31	2.853,13	9.024,16	1.713,50
Nov. 19	1,5259	1,5910	1,2814	81,36	6,2975	2,082	3,25	0,53	12.795,96	2.916,07	9.153,20	1.730,50
Nov. 20	1,5273	1,5925	1,2818	81,68	6,2926	2,081	3,25	0,53	12.788,51	2.916,68	9.142,64	1.732,25
Nov. 21	1,5255	1,5925	1,2818	81,68	6,2908	2,081	3,25	0,53	12.788,51	2.916,68	9.142,64	1.724,00
Nov. 22	1,5255	1,5943	1,2881	82,41	6,2908	2,105	3,25	0,53	12.836,89	2.926,55	9.366,80	1.731,00
Nov. 23	1,5255	1,6033	1,2973	82,40	6,2896	2,082	3,25	0,53	13.009,68	2.925,39	9.366,80	1.734,50
Nov. 26	1,5337	1,6026	1,2970	82,03	6,2884	2,082	3,25	0,53	12.967,37	2.976,78	9.388,94	1.734,50
Nov. 27	1,5333	1,6020	1,2939	82,15	6,2852	2,084	3,25	0,53	12.878,13	2.967,79	9.423,30	1.746,25
Nov. 28	1,5305	1,6014	1,2937	81,98	6,2902	2,094	3,25	0,53	12.985,11	2.991,78	9.308,35	1.708,00
Nov. 29	1,5345	1,6039	1,2976	82,09	6,2910	2,099	3,25	0,53	13.021,82	3.012,03	9.446,01	1.725,00
Nov. 30	1,5348	1,6020	1,3005	82,45	6,2909	2,136	3,25	0,53	13.025,58	3.010,24	9.446,01	1.726,00
Dic. 3	1,5365	1,6096	1,3057	82,19	6,2908	2,124	3,25	0,53	12.965,60	3.002,20	9.458,18	1.720,00
Dic. 4	1,5399	1,6099	1,3094	81,95	6,2885	2,120	3,25	0,53	12.951,78	2.996,69	9.468,84	1.697,75
Dic. 5	1,5394	1,6092	1,3068	82,44	6,2871	2,088	3,25	0,53	13.034,49	2.973,70	9.468,84	1.694,00
Dic. 6	1,5383	1,6051	1,2967	82,41	6,2911	2,077	3,25	0,52	13.074,04	2.989,27	9.545,16	1.694,25
Dic. 7	1,5315	1,6038	1,2928	82,47	6,2930	2,075	3,25	0,52	13.155,13	2.978,04	9.527,39	1.694,25
Dic. 10	1,5349	1,6079	1,2941	82,36	6,2922	2,077	3,25	0,52	13.169,88	2.986,96	9.533,75	1.712,50
Dic. 11	1,5363	1,6113	1,3006	82,55	6,2906	2,079	3,25	0,52	13.248,44	3.022,30	9.525,32	1.710,00
Dic. 12	1,5367	1,6142	1,3073	83,14	6,2883	2,072	3,25	0,51	13.245,45	3.013,81	9.581,46	1.716,25
Dic. 13	1,5370	1,6111	1,3075	83,62	6,2887	2,086	3,25	0,51	13.170,72	2.992,16	9.742,73	1.692,75