

CONTEXTO

Entrega N° 1.221

Dic. 31, 2012

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Desde el punto de vista económico, termina un año con inflación creciente, recesión en el primer semestre y estancamiento en el segundo, e indicadores laborales con deterioro. 2013 arranca igual, prometiendo mucha actividad política, porque como bien se dijo la elección del año que está por comenzar, en sí misma legislativa, es crucial para el intento oficialista de modificar la Constitución e intentar la re-re. Hay que tomar todas las decisiones sobre la base de que dicho intento fracasa.

CLAVES

- ♦ Argentina ante segunda instancia de la Corte de Nueva York: OK a que holdouts participen del canje ofrecido en 2010, que en su momento no aceptaron.
- ♦ Felisa Miceli, condenada a 4 años de prisión, por la bolsa conteniendo dinero hallada en el baño ministerial.
- ♦ EMAE (estimador del PBI). Oct/set (desestacionalizado) 1,1%; oct/oct 3%. ISAC (construcción). Nov/oct (desestacionalizado) -1,3%; nov/nov -4,7%.
- ♦ Según Tendencias Económicas, entre 2011 y 2012 despidos se quintuplicaron, suspensiones subieron 60%.

ME PREGUNTO

Bridas explorará Vaca Muerta con YPF. ¿Quién pondrá la plata?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ España volvió a permitir las exportaciones de Argentina de biodiesel, aunque con restricciones.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ CSJ. No al per saltum, ni al recurso extraordinario
- ♦ Miceli, condenada a 4 años de prisión
- ♦ Subte A: progreso mata bienestar infantil
- ♦ Megacrecimiento del sector público, 2000-2012
- ♦ Interesantísima biografía de Adolfo Suárez
- ♦ Salarios e inversión
- ♦ Melvin Leonard Greenhut

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Un caballero es alguien que nunca ataca a una mujer sin ser provocado”. H. L. Mencken.

COMO LO VEO

“Henry Ford no inventó la línea de montaje, pero la utilizó. Hay quienes sostienen que se inspiró en el caso de los empacadores de carne. Pero el proceso es al revés, los animales entran enteros al frigorífico y a medida que avanzan por la línea se los va descuartizando y empaquetando por trozos”.

(Fuente: Gómez, A.: Creadores de riqueza. Emprendedores que cambiaron nuestras vidas, Democracia y mercado, 2011).

Desde el punto de vista económico, termina un año con inflación creciente, recesión en el primer semestre y estancamiento en el segundo, e indicadores laborales con deterioro. 2013 arranca igual, prometiendo mucha actividad política, porque como bien se dijo la elección del año que está por comenzar, en sí misma legislativa, es crucial para el intento oficialista de modificar la Constitución e intentar la re-re. Hay que tomar todas las decisiones sobre la base de que dicho intento fracasa.

Oferta a holdouts

La segunda instancia de la Corte de Nueva York, al tiempo que suspendió la sentencia dictada por el juez Thomas Griesa, dispuso un calendario para seguir la cuestión, que finalizará el 27 de febrero próximo, cuando las partes se vean las caras en una sesión oral.

Como parte de dicho calendario, el gobierno argentino ofreció reabrir el canje de 2010, a quienes no lo aceptaron entonces, en las mismas condiciones en que fuera ofrecido en aquella oportunidad. Con el tiempo sabremos si esto tiene alguna chance de éxito, o se trata de un mero recurso para negociar en los tribunales.

Archivos ingleses sobre Malvinas: ¿Qué sabemos que no sabíamos?

La apertura de los archivos ingleses sobre Malvinas no le devolverá la vida a los aproximadamente 900 seres humanos (2/3 argentinos, el resto ingleses) que la perdieron durante el segundo trimestre de 1982, cuando Argentina intentó recuperar por la fuerza parte de su territorio. A propósito: el número no incluye la importante cantidad de suicidios que desde entonces se produjeron, entre quienes participaron en la contienda.

¿Qué sentido tiene, entonces, leer y analizar los referidos archivos? La guerra es, técnicamente, un ejemplo de lo que se denomina “el dilema del prisionero”, es decir, hay que adoptar decisiones sin saber lo que va a hacer el otro, ni con qué información cuenta. Prestarle atención a los archivos puede servir para analizar las decisiones adoptadas, ahora que se cuenta con información completa.

Difícilmente sirva para pelear mejor la próxima guerra. El monumental error de diagnóstico militar y diplomático, donde militares y civiles se dieron manija mutuamente, era conocido desde el comienzo mismo de las acciones... como algunos (pocos) corajudos se atrevieron a plantear públicamente.

¿Y entonces?

Breves palabras sobre cómo arranca 2013.

Todo, como sabe el lector, error tipo I, error tipo II.

Hay que adoptar las decisiones sobre la siguiente base:

Desde el punto de vista económico, el mundo seguirá “chirle”, ni entusiasmado ni al borde del abismo. ¿Qué de la vida de Grecia, que parecía que estaba al borde del abismo?

En el plano político local, 2013 será muy importante. En un país politizado como el nuestro esto siempre es cierto, pero en el año que está por comenzar mucho más.

Ocurre que la elección prevista para 2013, en sí misma una legislativa de medio período, se convierte en una elección crucial desde el punto de vista de la pretensión oficialista de modificar la Constitución (incluyendo la porción inicial, que se ocupa de libertades

individuales, propiedad privada, etc.) y posibilitar que Cristina Fernández de Kirchner pueda ser candidata presidencial en 2015. Otra vez, error tipo I, error tipo II, hay que adoptar todas las decisiones sobre la base de que la pretensión oficialista no tendrá éxito.

En el plano estrictamente económico, no corresponde hablar de 2013 sino del arranque de 2013. Hay que adoptar las decisiones sobre la base de la continuidad de lo que se está viendo actualmente. La esperanza de mejora, basada en elementos exógenos (Brasil, soja, etc.) subsiste, aunque no con la expectativa que tenía hace algunos meses.

¡Feliz fin de año y... ánimo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.221; Diciembre 31, 2012.

CSJ: NO AL PER SALTUM, NI AL RECURSO EXTRAORDINARIO

El jueves pasado la Corte Suprema de Justicia (CSJ) le dijo que no al Poder Ejecutivo, en 2 causas que éste promueve contra el grupo Clarín.

Por unanimidad, es decir, por 7 votos contra 0, rechazó el pedido de “per saltum”, para que la CSJ se expidiera directamente sobre el fondo de la cuestión (la constitucionalidad del artículo 161 de la Ley de Medios), sin esperar a que lo hiciera la Cámara Civil y Comercial.

Mientras que por mayoría, es decir, por 5 votos contra 2 (disidencias parciales de María del Carmen Argibay y Eugenio Zaffaroni), rechazó el recurso extraordinario, argumentando que dicho recurso sólo lo puede presentar quien perdió en la instancia inferior (hasta yo me doy cuenta: ¿de qué me puedo quejar, si un juez me da la razón?).

No soy abogado pero me da la impresión de que los letrados que actuaron en el nombre del Poder Ejecutivo sabían que iban al muere. Pero actuaron “siguiendo instrucciones”.

Cuando el juez Horacio Alfonso dictaminó la constitucionalidad del artículo 161, no solamente el Poder Ejecutivo festejó sino que Martín Sabbatella, titular de la Autoridad Federal de Servicios de Comunicación Audiovisual (AFSCA) fue personalmente a Clarín para notificarlos del fallo (absurdo, dado que no es un funcionario judicial). Ahora que la justicia falló para el otro lado, ¿qué ocurrirá?

Esto no termina aquí. La Cámara Civil y Comercial tiene que fallar (¿cuánto demorará: días, semanas, meses?), y luego el expediente llegará a la CSJ. Si el Poder Ejecutivo estatizó el Predio Ferial de Palermo, porque no pudo tomar posesión del grupo Clarín el 7 D; ¿qué se le va a ocurrir ahora, si nuevamente la justicia frena sus intenciones?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.221; Diciembre 31, 2012.

MICELI, CONDENADA A 4 AÑOS DE PRISION

Felisa Josefina Miceli fue condenada a 4 años de prisión por el Tribunal Oral Federal No. 2, el jueves pasado. La sentencia será apelada.

Quien fuera ministra de economía de la Nación de Néstor Carlos Kirchner, durante los 595 días que transcurrieron entre el 29 de noviembre de 2005 y el 16 de julio de 2007, no pudo explicar de manera convincente cómo fue que –en una inspección de rutina- un bombero encontró una bolsa conteniendo \$ 100.000 y algo más de u\$s 30.000, en el baño de su despacho ministerial.

También Celestino Rodrigo, Antonio Cafiero, José Alfredo Martínez de Hoz, Erman González y Domingo Felipe Cavallo, pasaron por la cárcel luego de haber ocupado la cartera económica. Pero en ninguno de los casos anteriores, por un cargo similar al que tuvo que enfrentar Miceli. ¿Una bolsa llena de dinero, en el baño ministerial? Que se lo había prestado un pariente, para comprar un inmueble; que el dinero pertenecía a una amiga; que estaba allí porque era considerado el lugar más seguro, etc. ¡No se lo cree nadie!

¿Y si desde el primer día hubiera dicho que no tenía la menor idea, y lo hubiera dicho de manera convincente?

Quienes gustan de las generalizaciones interpretarán este hecho aludiendo a que “se la agarran con los pescadillos, y no con los pescados gordos”, “se la agarran con las mujeres”, “se la agarran con quienes no forman parte del riñón del poder”, “se la agarran con la gente de Néstor, pero no con la de Cristina”, “la justicia comienza a limitar al Poder Ejecutivo”, etc. La propia Miceli, en cuanto conoció la sentencia, afirmó que eso le pasó “por haber llegado el ministerio sin poder político”. No estoy en contra de las generalizaciones, pero hay que comenzar por el hecho específico y luego generalizar.

Desde el momento mismo en que se conoció, el caso resultó sospechoso. Y Miceli no sólo no pinchó el globo de las dudas, sino que en cada declaración lo infló cada vez más.

La justicia falló. Veremos cómo sigue.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.221; Diciembre 31, 2012.

SUBTE A: PROGRESO MATA BIENESTAR INFANTIL

El gobierno de la ciudad de Buenos Aires decidió reemplazar los históricos vagones de madera, construidos en Bélgica hace un siglo, que prestan servicio en la línea A del subte, por formaciones más modernas.

Bienvenido el progreso, que significará mayor seguridad y también mayor confort.

Pero a juzgar por las fotografías que aparecieron en los diarios, el jueves pasado, hay un aspecto en el cual la destrucción creativa, de la que hablaba Joseph Alloys Schumpeter, implica una significativa pérdida de bienestar.

Nací en Liniers, por lo cual mi conexión con el centro de la ciudad de Buenos Aires implicaba utilizar el tranvía 2, o el tranvía 1 en combinación con el subte A. Ahora bien, la cabina de conducción de los coches que dejarán de ser utilizados, se formaba con un par de puertas que se abrían, cuando el vagón era el primero de la formación, y se cerraban cuando era el último, dejando el espacio libre para los pasajeros. No sólo eso, sino que al frente había un asiento de manera que los pibes y pibas, arrodillados, íbamos mirando para adelante, “manejando”.

El progreso (¿o la presión sindical?) hizo que en los coches modernos el espacio para el conductor ahora ocupa todo el frente del vagón, de manera que quienes ahora son chicos –fuera de sí- les pegan a sus maestros, saquean supermercados o integran las barras bravas de los clubes de fútbol.

No todo es progreso. En París hay (por lo menos) una línea de subte donde el pasajero que sube en el primer vagón puede ver la totalidad del paisaje. Viajaba extasiado hasta que me pregunté: ¿dónde está el conductor? Me dijeron que se opera automáticamente. Seguí mirando extasiado, pero no tranquilo.

El progreso tiene sus costos. No poder viajar arrodillado, en el primer asiento de los vagones de madera del subte A, desde mediados del mes próximo será uno de ellos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.221; Diciembre 31, 2012.

MEGACRECIMIENTO DEL SECTOR PUBLICO, 2000-2012

El Instituto Argentino de Análisis Fiscal acaba de publicar un valioso trabajo estadístico, realizado por Nadin Argañaraz, titulado “El mayor tamaño del Estado impulsó a niveles récord la presión tributaria en Argentina. Una visión retrospectiva de los últimos 13 años, incluido 2012”.

A partir del contenido del referido trabajo elaboré el par de cuadros que acompañan a estas líneas.

El primero de ellos presenta, en la porción superior, la evolución de los gastos y los ingresos públicos, por jurisdicción, en proporción del PBI, entre 2000 y 2012; y en la inferior la evolución de la participación de cada jurisdicción, dentro del total, tanto de los gastos como de los ingresos, para el referido período.

El segundo cuadro muestra, en la porción superior, el desequilibrio entre gastos e ingresos, por jurisdicción, en proporción del PBI; y en la inferior la evolución de los gastos y los ingresos en términos reales.

Los resultados son elocuentes.

Entre 2000 y 2012 el gasto público total aumentó 14,3 puntos porcentuales (pp) del PBI, al pasar de 27,3% a 41,6%. Dicho aumento fue particularmente intenso en el gobierno nacional (10,3 pp), mucho menor en el provincial (4,1 pp) y nulo en el municipal. En 2000 el gasto público nacional igualaba al total del de las provincias, en 2012 lo supera en 6 pp (¡adiós federalismo!). En consecuencia, entre 2000 y 2012 la proporción del gasto del gobierno nacional dentro del gasto público total aumentó 9,4 pp, a costa del provincial (que disminuyó 5,6 pp) y del municipal (que cayó 3,8 pp).

Entre 2000 y 2012 los ingresos públicos totales aumentaron 14,1 pp, básicamente en el gobierno nacional y la seguridad social (¡vía la estatización de los fondos de las AFJP!). En efecto, el gobierno nacional aumentó la recaudación 7,8 pp y el sistema de seguridad social 4,5 pp. Por definición, toda la participación que perdió la recaudación impositiva y aduanera (6,8 pp) la ganó la recaudación por seguridad social.

El sector público, que había logrado superávit entre 2004 y 2006 (porción derecha superior del segundo cuadro), volvió desde entonces a tener déficit. El cual –a pesar de la estatización de los fondos de las AFJP- alcanzó a 5,1% del PBI, tanto en 2011 y 2012.

Lo que antes se había observado, comparando la evolución de los gastos y los ingresos públicos por jurisdicción, ahora queda patentizado en la porción superior izquierda del segundo cuadro. Nótese el superávit del gobierno nacional (ni impuestos al comercio exterior, ni la seguridad social, se coparticipan), frente al fuerte déficit de las provincias. Lo cual tiene claras implicancias sobre la relación política entre la Nación y las provincias.

Por último, en la porción inferior del segundo cuadro aparecen los gastos y los ingresos públicos en términos reales. Porque, no está de más recalcarlo, el aumento de la proporción del sector público dentro del PBI se dio en un contexto de fuerte reactivación económica. Como resultado de lo cual el gasto público se triplicó en términos reales entre 2003 y 2012.

Todo esto, también debe destacarse, sin que se hubieran producido avances –por lo menos significativos- en el plano de la lucha contra la evasión. Lo cual quiere decir que todo este esfuerzo recayó sobre los contribuyentes... y las contribuyentas.

¡Animo!

POSDATA. Que, con relación al PBI, el sector público creció, lo sé como persona que no tiene más remedio que pagar los impuestos. Pero; ¿cuál fue la contrapartida, en términos de servicios que me prestó el Estado? No me mejoraron la seguridad personal, desde los medios de información pública -o que quieren quedar bien con las autoridades- pretenden reescribirme la historia que viví, me tengo que hacer cargo de los errores de los funcionarios (porque “ellos” estatizan, pero después “nosotros” pagamos las indemnizaciones que surgen de los respectivos juicios), etc. Encima de lo cual, a pesar de que el gasto público tiene un carácter básicamente redistributivo, 2012 terminó con ataques a comercios y supermercados en alrededor de 40 localidades, distribuidas en todo el país. Por inercia cerré estas líneas con “ánimo”, cuando debería haberlas cerrado con “socorro”.

CONTEXTO; Entrega N° 1.221; Diciembre 31, 2012.

TAMAÑO DEL SECTOR PUBLICO - I

Año	GASTO PUBLICO				INGRESOS PUBLICOS					
	Nación	Provin- cias	Municipa- lidades	Total	Nación	Provin- cias	Municipa- lidades	Sub total	Seguridad social	Total
	(% del PBI)				(% del PBI)					
2000	12,2	12,3	2,8	27,3	14,1	3,8	1,3	19,2	3,2	22,4
2001	12,3	13,3	2,9	28,5	13,9	3,6	1,3	18,8	3,0	21,8
2002	11,6	10,6	2,3	24,5	13,6	3,4	1,1	18,1	2,6	20,7
2003	12,2	10,6	2,4	25,2	16,7	3,8	1,3	21,8	2,6	24,4
2004	12,2	11,3	2,6	26,1	19,1	4,0	1,3	24,4	2,8	27,2
2005	12,0	12,4	2,8	27,2	19,3	4,1	1,4	24,8	3,1	27,9
2006	12,7	12,8	2,9	28,4	19,3	4,2	1,4	24,9	3,6	28,5
2007	15,4	13,4	3,0	31,8	20,2	4,2	1,4	25,8	4,3	30,1
2008	16,6	13,5	2,9	33,0	21,1	4,4	1,5	27,0	5,0	32,0
2009	18,9	14,7	3,4	37,0	20,0	4,6	1,5	26,1	6,6	32,7
2010	19,5	13,9	3,3	36,7	20,6	4,6	1,5	26,7	6,7	33,4
2011	20,6	15,4	3,7	39,7	21,2	4,8	1,6	27,6	7,0	34,6
2012	22,5	16,4	2,7	41,6	21,9	5,2	1,7	28,8	7,7	36,5
	(variaciones, en puntos porcentuales)									
2012-2000	10,3	4,1	-0,1	14,3	7,8	1,4	0,4	9,6	4,5	14,1
	(% del total)									
2000	44,7	45,1	10,3	100,0	62,9	17,0	5,8	85,7	14,3	100,0
2001	43,2	46,7	10,2	100,0	63,8	16,5	6,0	86,2	13,8	100,0
2002	47,3	43,3	9,4	100,0	65,7	16,4	5,3	87,4	12,6	100,0
2003	48,4	42,1	9,5	100,0	68,4	15,6	5,3	89,3	10,7	100,0
2004	46,7	43,3	10,0	100,0	70,2	14,7	4,8	89,7	10,3	100,0
2005	44,1	45,6	10,3	100,0	69,2	14,7	5,0	88,9	11,1	100,0
2006	44,7	45,1	10,2	100,0	67,7	14,7	4,9	87,4	12,6	100,0
2007	48,4	42,1	9,4	100,0	67,1	14,0	4,7	85,7	14,3	100,0
2008	50,3	40,9	8,8	100,0	65,9	13,8	4,7	84,4	15,6	100,0
2009	51,1	39,7	9,2	100,0	61,2	14,1	4,6	79,8	20,2	100,0
2010	53,1	37,9	9,0	100,0	61,7	13,8	4,5	79,9	20,1	100,0
2011	51,9	38,8	9,3	100,0	61,3	13,9	4,6	79,8	20,2	100,0
2012	54,1	39,4	6,5	100,0	60,0	14,2	4,7	78,9	21,1	100,0
	(variaciones, en puntos porcentuales)									
2012-2000	9,4	-5,6	-3,8	0,0	-2,9	-2,7	-1,1	-6,8	6,8	0,0

CONTEXTO; Entrega N° 1.221; Diciembre 31, 2012.

TAMAÑO DEL SECTOR PUBLICO - II

Año	DESEQUILIBRIO, SIN SEGURIDAD SOCIAL				DESEQUILIBRIO, CON SEGURIDAD SOCIAL					
	Nación	Provin- cias	Municipa- lidades	Total	Nación	Provin- cias	Municipa- lidades	Sub total	Seguridad social	Total
	(en puntos porcentuales del PBI)				(en puntos porcentuales del PBI)					
2000	-1,9	8,5	1,5	8,1						4,9
2001	-1,6	9,7	1,6	9,7						6,7
2002	-2,0	7,2	1,2	6,4						3,8
2003	-4,5	6,8	1,1	3,4						0,8
2004	-6,9	7,3	1,3	1,7						-1,1
2005	-7,3	8,3	1,4	2,4						-0,7
2006	-6,6	8,6	1,5	3,5						-0,1
2007	-4,8	9,2	1,6	6,0						1,7
2008	-4,5	9,1	1,4	6,0						1,0
2009	-1,1	10,1	1,9	10,9						4,3
2010	-1,1	9,3	1,8	10,0						3,3
2011	-0,6	10,6	2,1	12,1						5,1
2012	0,6	11,2	1,0	12,8						5,1

Año	GASTO PUBLICO				INGRESOS PUBLICOS						
	Nación	Provin- cias	Municipa- lidades	Total	Nación	Provin- cias	Municipa- lidades	Sub total	Seguridad social	Total	
	(en terminos reales, 2003 = 100)				(en terminos reales, 2003 = 100)						
2000	107,9	125,2	125,8	116,9	91,1	107,9	107,9	95,0	132,8	99,0	
2001	104,0	129,4	124,6	116,6	85,8	97,7	103,1	88,9	119,0	92,1	
2002	87,4	91,9	88,1	89,3	74,8	82,2	77,7	76,3	91,9	77,9	
2003	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
2004	109,0	116,2	118,1	112,9	124,7	114,8	109,0	122,0	117,4	121,5	
2005	117,1	139,3	138,9	128,5	137,6	128,4	128,2	135,4	141,9	136,1	
2006	134,4	155,9	156,0	145,5	149,2	142,7	139,0	147,5	178,8	150,8	
2007	177,1	177,3	175,4	177,0	169,7	155,1	151,1	166,0	232,0	173,1	
2008	203,8	190,7	181,0	196,1	189,2	173,4	172,8	185,5	288,0	196,4	
2009	234,0	209,5	214,0	221,8	180,9	182,8	174,3	180,8	383,4	202,4	
2010	263,5	216,2	226,7	240,1	203,4	199,6	190,2	201,9	424,9	225,7	
2011	303,1	260,8	276,7	282,8	227,9	226,7	220,9	227,3	483,3	254,5	
2012	331,1	277,7	201,9	296,3	235,4	245,6	234,7	237,1	531,6	268,5	

CONTEXTO; Entrega N° 1.221; Diciembre 31, 2012.

INTERESANTISIMA BIOGRAFIA DE ADOLFO SUAREZ

Hugo Martini conoce mi interés por la transición española, luego de la muerte de Francisco Franco, y mi pasión por leer biografías y testimonios.

La semana pasada me obsequió un ejemplar de Adolfo Suárez. El presidente inesperado de la Transición (RBA política y sociedad, 2012), un texto de algo más de 200 páginas.

Comencé a leerlo y –literalmente- no pude parar. El “esfuerzo” me llevó 3 horas.

Sabía mucho de lo que ahí se dice, pero también aprendí un montón.

Por ejemplo, la desgracia familiar de Suárez, cuya esposa y una de sus hijas fallecieron de cáncer, estando él todavía relativamente lúcido (sufre “algo parecido” al Alzheimer).

Recomiendo fervorosamente su lectura.

A continuación, a modo de aperitivo y complementando la cita que incluí al tope del “cómo lo veo” de la anterior edición de **Contexto**, selecciono algunas frases que subrayé (aclaro que la selección no necesariamente está relacionada con la importancia que tuvieron los acontecimientos en el desarrollo político de España, porque la obra también me impactó en el plano personal). Como de costumbre, el número entre paréntesis corresponde a la página del original.

“Nadie lo esperaba, nadie creía en él, salvo él mismo... Siempre estuvo acompañado por su propia soledad” (13).

“No fue falangista, aunque por conveniencia algún día vistiera la camisa azul” (17).

“Cuando el 3 de julio de 1976 el Rey le dijo: `quiero pedirte un favor, que te ocupes de la presidencia del Gobierno´, Suárez sólo acertó a responder: `¡ya era hora!’” (20).

“Su vida corrió peligro, y no sólo una vez” (21).

“Cuando Antonio Tejero irrumpió en el Congreso, junto a Suárez y a Manuel Gutiérrez Mellado, Santiago Carrillo también permaneció sentado: `yo sabía que si decidían fusilarnos sería el primero, así que me quedé sentado” (23).

“Suárez gastó su dinero en las enfermedades de su mujer [Amparo] y de su hija Mariam, los 2 grandes amores femeninos de su vida... En el desgarró que le produjo la dolorosa enfermedad de ambas hay que buscar su propia decadencia física... El banco al que le había pedido un crédito hipotecario le embargó su casa de Avila, que terminó perdiendo” (24). Amparo falleció en 2001, Mariam en 2004.

“Dimitió en enero de 1981, `Me voy sin que nadie me lo haya pedido” (26).

“No conocía ningún idioma y su mundo era local” (46).

“Felipe González: `lo importante de Suárez es que su mentalidad era abierta” (56).

“En su carrera política corrió graves riesgos conscientemente, aunque nunca entró en la cárcel ni pasó por una comisaría... Pero estuvo recluido largo tiempo en el penal de su soledad” (61).

“No es fácil para Suárez componer su primer gobierno. Manuel Fraga Iribarne renuncia convencido de que Suárez caerá enseguida” (63).

“El 27 de febrero de 1977 se reunió con Carrillo... Una entrevista de alto riesgo que el monarca conocía, aunque no se implicó en ella, y que Suárez consideraba imprescindible para conocer de primera mano las garantías que podían ofrecerle los comunistas, de respetar la legalidad que venía... Hablaron durante 5 horas... Fumaron sin límite” (86).

“Carrillo: `yo planteo que el problema en España no es monarquía o república, sino dictadura o democracia. ¿Qué estoy diciendo? Que quiero llegar a un acuerdo con esas gentes´... Las decisiones produjeron una gran alteración interna en su partido, pero el liderazgo de Carrillo era bien sólido y se digirió la amarga receta” (93).

“Cuando Suárez se aceleraba no había fuerza física, ni política, que pudiera contrarrestar sus golpes de audacia” (99).

“Suárez no fue un traidor, como le acusaron los militares ultraconservadores, ni mentía deliberadamente, como solían decir sus adversarios políticos. Simplemente tenía una inusual capacidad para adaptarse a las nuevas condiciones que la realidad imponía” (105).

“Se sucedió a sí mismo, sorprendiendo a todos” (109). “Sabía dónde iba, pero avisaba cuando estaba llegando” (114).

“1980 es el año de la decadencia de Suárez. El desgaste por el azote del terrorismo es máximo” (141).

“Jordi Pujol: `ahora se habla siempre como si en la época de la transición todo fuera muy suave, muy amable. No. Por ejemplo, los ataques que Suárez recibió por parte del PSOE fueron durísimos, muy insultantes además” (154).

“El 23 de febrero de 1981 Suárez es separado del conjunto de los diputados, y se reúne cara a cara con Tejero. Suárez: `explique qué locura es ésta´... `¿Quién es el responsable?´. Tejero: `todos, estamos todos´. Suárez: `Como presidente del gobierno de España le ordeno que deponga su actitud´... Tejero: `no me provoque´... Suárez: `pare esto antes de que ocurra una desgracia. Se lo ordeno´. Tejero: `usted se calla. Todo por España” (163).

“González: `en el caso de Adolfo, el riesgo de que alguien fuera por él estaba totalmente interiorizado. Eso nunca le quitaría el sueño, te lo aseguro” (164).

“El 25 de setiembre de 2012 cumplió 80 años. Desde hacía largo tiempo estaba recluido en su casa de las afueras de Madrid. Su organismo funciona bien para su edad, pero no reconocía a nadie, ni a ninguno de sus hijos, ni al rey. En aquel encuentro su hijo, Adolfo Suárez Illana, hizo la famosa foto del monarca y Suárez paseando por el jardín, con el brazo del rey sobre su hombro” (184). Una foto que me conmovió cuando la vi, y me vuelve a conmover ahora que la recuerdo (JCdP).

• • •

¿Quién será el Adolfo Suárez de la transición argentina, a partir de diciembre de 2015?

CONTEXTO; Entrega N° 1.221; Diciembre 31, 2012.

SALARIOS E INVERSION

La teoría económica sostiene que cuando en los mercados de bienes rigen condiciones competitivas, los salarios dependen –entre otras cosas- de la productividad marginal del trabajo, y ésta (en general) está relacionada de manera directa con el stock de capital.

Simplificando, si todo lo demás es constante el operario de una pala mecánica gana más que quien cava utilizando una pala común y silvestre, y ambos más que quien perfora exclusivamente con sus manos.

Esta es la “foto”. ¿Qué “películas” son congruentes con ella?

Pregunta importante por las implicancias que tiene sobre la política económica.

La película ortodoxa dice que, dado el stock de capital existente, la productividad marginal del trabajo determinará el salario. En otros términos, la causalidad va de stock de capital a productividad y de ésta a salario.

La película heterodoxa sostiene exactamente lo contrario. Un aumento de salarios fuertza a los empresarios a realizar inversiones que aumenten la productividad marginal del capital, para que los puedan pagar sin trasladarlos a precios o ser desplazados por la competencia externa. En otros términos, la causalidad va de salarios a inversiones, y no al revés.

La diferencia reside en la hipótesis de funcionamiento del comportamiento empresarial. En la película ortodoxa el empresario invierte para ganar más, pero tiene que sacrificar parte del aumento de los beneficios al abonar mayores salarios. Mientras que en la película heterodoxa es el aumento de salarios el que induce a los empresarios a invertir, para poder pagarlos.

La película heterodoxa es más extrema todavía que la famosa afirmación inglesa según la cual “los asalariados gastan lo que ganan, mientras que los empresarios ganan lo que gastan”. Significando que los trabajadores no ahorran, de manera que la única forma que las empresas tendrán demanda por sus productos, es pagando salarios que alimenten la demanda agregada, porque los fondos destinados a salarios “vuelven a las empresas”.

Como concepto general, si la versión heterodoxa de la realidad fuera cierta, Argentina sería uno de los países más desarrollados del mundo. Porque en aumentos salariales, como en emisión monetaria, debemos estar bien al tope de la “tabla de posiciones internacional”.

Particularmente en Argentina 2013 la película heterodoxa no tiene nada que ver con la realidad. El panorama inversor luce bien comprometido, no solamente porque no se vislumbra ulterior crecimiento del nivel de actividad económica, sino porque el Poder Ejecutivo no se cansa de enviar señales que sugieren un muy curioso concepto de la propiedad privada y las reglas del juego. La estatización de los fondos de las AFJP, la expropiación de las acciones de YPF que estaban en manos de Repsol, el juez Alfonso diciéndole a Clarín que si por aplicación de la ley de medios tiene algo que reclamar, que haga juicio y pelee por su indemnización, etc. Y la semana pasada la estatización del Predio Ferial de Palermo.

Pretender que en estas condiciones, el próximo aumento salarial (con respecto al cual el “Pacto Social 2013” murió antes de nacer) inducirá un aumento en el nivel de inversión, es no pensar. Quedará bonito, particularmente si lo dice algún empresario para quedar bien vaya uno a saber con quién, pero insisto es no pensar.

MELVIN LEONARD GREENHUT

(1921 - 2011)

Nació en Nueva York, Estados Unidos. “Soy un producto de la Gran Depresión de la década de 1930, durante la cual mi padre trabajó como policía y lavador de ventanas. Mi madre trabajaba en una fábrica. Éramos pobres, nunca tuve bicicleta [algo parecido le pasó al rumano Nicholas Georgescu-Roegen, quien la asimilaba a un ‘Cadillac’] ni guante de béisbol. Mis padres me inspiraron mucho. Su filosofía de trabajar, trabajar, trabajar, y cuídate a ti mismo, contrasta con los regalos que hoy se reciben del cielo” (Greenhut, 2000).

Estudió en las universidades Hofstra y Washington.

Enseñó en las universidades Auburn, de Richmond y a partir de 1992, en la de Texas A & M. “Olvídese de todo lo demás, le recomiendo a los alumnos. Una vez terminada la tarea le decía: ‘Bien hecho. Tómese un día, el próximo fin de semana. Bueno, medio día’... Rechacé ofertas, por el fuerte deseo de mi esposa de vivir en el sur de Estados Unidos. Acepté la invitación de Texas A & M, donde me dieron carta blanca para organizar un departamento de economía que compitiera con los mejores. La universidad era presidida por Earl Rudder, un general del ejército, y sólo admitía varones. En 3 años multipliqué por 6 el número de profesores que habían completado su doctorado (pasando de 4 a 24) (Greenhut, 2000).

“Uno de mis estudiantes fue Hiroshi Ohta” (Greenhut, 2000), quien en 1993, junto con J. Thisse, editó un volumen de ensayos en su honor.

En el ejército llegó al grado de mayor. “Una cosa que enseña la experiencia militar es que si a uno le encargan una tarea que no tiene ganas de hacer, tiene que tragarse el orgullo hasta que pueda mandar al infierno a todos. Casado y con 3 hijos que mantener, terminé ‘voluntariamente’ ocupándome de cuestiones de localización” (Greenhut, 2000).

“En un par de oportunidades rechacé presidir la Southern Economic Association. En los últimos 20 años he tratado de alejarme de la sociabilidad con los colegas. Con demasiada frecuencia los académicos actuamos como los políticos, por lo cual limito mi participación en las reuniones profesionales. Esto le preocupa a mi hijo, a quien con frecuencia le dicen: ‘conozco los trabajos de su padre, pero nunca lo vi. ¿Cómo es?’. Me considero un recluso, excepto que me encanta el tenis, fui un ávido golfista y las reuniones sociales y los bailes están entre los mejores eventos de mi vida... Nunca escribí un diario personal” (Greenhut, 2000).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Greenhut? Por introducir la dimensión espacial en el análisis microeconómico.

“Durante mucho tiempo pensé que la microeconomía neoclásica aespacial debía ser reformulada, para incorporar las distancias... Para cualquiera que vive en Texas, las distancias son una parte clave de la producción y el consumo. Y en nuestra forma de pensar espacio y tiempo aparecen integrados en cualquier análisis microeconómico... Mis trabajos surgieron de la interacción con los alumnos, mi hijo John y George Norman... La vieja teoría de la localización, debida a Johann Heinrich von Thünen y Alfred Weber, supone la competencia pura o perfecta, en tanto que August Lösch y Edgar M. Hoover enfatizaron la cuestión de las áreas, formas y tamaño de los mercados... El espacio es mucho más que simplemente una dimensión adicional” (Greenhut, 2000).

“La actual teoría de la localización, a diferencia de las planteadas por von Thünen, Weber y sus seguidores, le presta particular atención a la interdependencia que se genera entre los distintos oferentes... La principal implicancia de introducir de esta manera el elemento espacial en el análisis microeconómico, es que el oligopolio es la única forma de mercado que tiene que ver con la realidad... [Por lo cual no sorprende que] me interesó la aplicación de la teoría de los juegos, y la de la matemática borrosa, a la economía de la localización. Sigo pensando que la consideración espacial tiene básicamente que ver con la forma en que impacta sobre las funciones de demanda” (Greenhut, 2000).

Con el tiempo “dejé de ser un keynesiano liberal, para transformarme en un keynesiano que le presta atención al lado de la oferta” (Greenhut, 2000).

Es autor de Localización industrial en la teoría y en la práctica, publicado en 1956; Teoría intermedia del ingreso y el crecimiento, con F. Jackson, publicado en 1961; Pleno empleo, inflación y precio de las acciones, que viera la luz en 1961; Factores que afectan la localización de la industria en Florida, con M. Colberg, publicado en 1962; Microeconomía y la economía espacial, publicado en 1963; Una teoría de la empresa en la economía espacial, publicado en 1970; Teoría espacial de los precios y el acceso a los mercados, con H. Ohta, publicado en 1975; Legislación antimonopólica americana en la teoría y en la práctica, con B. Benson, publicado en 1989; Economía de la localización, que viera la luz en 1995; y Economía espacial, publicado en 1995.

Greenhut, M. L. (2000): “Autobiografía”, en Backhouse, R. E. y Middleton, R.: Exemplary economists, Edward Elgar.

Ohta, H. y Thisse, J. (1993): Does economic space matter?: essays in honor of Melvin L. Greenhut, Macmillan.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
	País	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$	(us\$/	(us\$/	(us\$	(us\$
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*		Merval	Merval	por	por	quin-	neto	en
	(puntos básicos)	ahorro en \$	7 a 59 d. en \$	tasa fija en \$	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(Líder)	(Argentina)	por kilo)	por kilo)	tal)	retenc. /tn)	Chicago /tn)
		(mensual, %)	(anual, %)		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	
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															
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	1.037	0,02	1,17	10,24	4,8800	4,8735	4,9110	4,9930	2.610,03	1.819,41	8,636	1,77	27,02	416,0	542,5
Dic. 14	1.024	0,02	1,19	10,46	4,8800	4,8770	4,9110	4,9920	2.696,98	1.882,60	8,546	1,75	27,48	418,0	549,7
Dic. 17	1.023	0,02	1,15	10,73	4,8900	4,8840	4,9100	4,9930	2.759,19	1.936,56	8,546	1,75	27,23	414,6	549,8
Dic. 18	1.006	0,02	1,13	10,67	4,8900	4,8860	4,9110	4,9940	2.871,32	2.026,60	8,558	1,75	26,70	408,0	538,7
Dic. 19	1.000	0,02	1,20	11,55	4,9000	4,8948	4,9140	4,9980	2.843,96	1.993,88	8,203	1,67	26,42	402,0	528,0
Dic. 20	991	0,02	1,24	11,32	4,9000	4,8987	4,9160	4,9970	2.860,08	1.999,76	9,716	1,98	26,20	395,0	517,6
Dic. 21	1.014	0,02	1,26	10,83	4,9100	4,9032	4,9140	4,9970	2.786,40	1.940,77	8,753	1,78	26,63	400,0	525,7
Dic. 24	1.012	0,02	1,26	10,83	4,9100	4,9032	4,9140	4,9970	2.786,40	1.940,77	8,753	1,78	26,63	400,0	525,7
Dic. 25	1.012	0,02	1,26	10,83	4,9100	4,9032	4,9140	4,9970	2.786,40	1.940,77	8,753	1,78	26,63	400,0	525,7
Dic. 26	1.013	0,02	1,14	11,44	4,9100	4,9100	4,9170	5,0040	2.827,96	1.976,85	8,753	1,78	26,36	393,0	523,4
Dic. 27	1.016	0,02	1,23	10,96	4,9200	4,9125	4,9160	5,0010	2.839,14	1.987,95	9,048	1,84	26,23	391,0	521,3

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos financieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
2008	46.386	84.086	25.363	109.449	17.196	36.585	0	8.643	171.873
2009	47.967	98.065	24.285	122.350	27.836	43.980	0	7.843	202.009
2010	52.145	124.535	35.873	160.408	39.156	70.578	0	14.315	284.457
2011	46.376	173.056	49.866	222.922	24.636	66.347	0	13.094	326.999
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									
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
Dic. 10	45.491	219.522	69.359	288.881	38.867	80.499	0	13.596	421.843
Dic. 11	45.617	220.522	62.461	282.983	38.864	80.499	0	20.153	422.499
Dic. 12	45.678	220.733	63.839	284.572	38.768	80.933	0	18.007	422.280
Dic. 13	45.684	221.021	71.142	292.163	38.602	80.933	0	17.282	428.980
Dic. 14	43.070	221.536	70.527	292.063	38.667	80.933	0	17.497	429.160
Dic. 17	43.043	223.586	64.678	288.264	39.256	80.933	0	20.831	429.284
Dic. 18	43.110	225.938	62.951	288.889	39.322	80.933	0	20.438	429.582
Dic. 19	43.131	227.147	73.628	300.775	39.619	80.200	0	10.935	431.529
Dic. 20	43.162	229.390	61.197	290.587	39.618	80.200	0	21.394	431.799
Dic. 21	43.292	231.735	59.795	291.530	39.802	80.200	0	20.717	432.249

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
			Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros		
			Total	Privado								Público	
Promedios													
2008	302.969	236.259	209.671	38.254	28.666	38.701	92.397	11.653	8.342	2.857	4.807	678	66.710
2009	329.085	256.534	213.961	40.519	33.112	40.639	88.455	11.236	11.343	4.599	5.977	767	72.551
2010	423.786	333.090	275.973	52.170	43.148	49.395	118.509	12.750	14.505	7.551	6.085	870	90.696
2011	572.853	448.780	384.771	69.202	61.791	66.694	171.864	15.220	15.407	7.616	6.790	1.002	124.073
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	796.125	609.795	564.933	96.471	99.595	94.696	254.116	20.056	9.334	3.837	4.634	863	186.330
2012													
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	252.787	20.213	9.427	3.891	4.684	852	188.396
Nov. 9	792.600	603.603	558.452	95.425	95.081	99.675	247.741	20.530	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	795.156	608.674	564.034	98.083	101.282	92.366	252.843	19.460	9.300	3.816	4.642	842	186.482
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	806.951	622.299	577.773	99.763	108.416	90.004	260.192	19.398	9.209	3.739	4.596	874	184.652
Nov. 29	812.718	627.302	582.071	100.627	109.407	92.792	259.626	19.619	9.350	3.887	4.608	855	185.416
Nov. 30	813.612	626.874	581.645	98.778	103.956	99.642	260.044	19.225	9.340	3.881	4.609	850	186.738
Dic. 3	812.505	623.338	578.197	99.608	101.429	100.726	256.644	19.790	9.317	3.870	4.570	877	189.167
Dic. 4	812.728	622.630	577.593	100.301	99.277	102.315	256.106	19.594	9.286	3.847	4.585	854	190.098
Dic. 5	813.045	621.176	576.136	100.620	97.403	103.720	254.766	19.627	9.277	3.842	4.586	849	191.869
Dic. 6	813.693	619.909	574.910	98.357	94.398	108.326	255.107	18.722	9.259	3.834	4.592	833	193.784
Dic. 7	814.868	618.935	573.771	97.478	93.927	107.911	254.935	19.520	9.293	3.825	4.616	852	195.933
Dic. 10	814.610	617.225	572.095	99.369	95.129	103.884	251.920	21.793	9.286	3.822	4.587	877	197.385
Dic. 11	815.266	618.484	573.285	98.989	97.771	101.325	253.912	21.288	9.262	3.811	4.600	851	196.782
Dic. 12	818.319	621.971	576.782	101.088	97.856	100.342	255.364	22.132	9.260	3.813	4.604	843	196.348
Dic. 13	825.603	629.347	584.275	100.696	105.083	99.494	257.702	21.300	9.236	3.811	4.608	817	196.256
Dic. 14	826.469	629.815	584.553	101.395	106.494	99.721	256.450	20.493	9.275	3.813	4.602	860	196.654
Dic. 17	823.170	626.223	580.751	102.781	102.976	100.610	253.610	20.774	9.299	3.843	4.568	888	196.947
Dic. 18	823.639	626.414	580.800	103.240	100.911	102.960	253.254	20.435	9.328	3.849	4.613	866	197.225
Dic. 19	828.283	629.661	583.831	104.914	100.022	106.203	251.169	21.523	9.353	3.869	4.638	846	198.622
Dic. 20	837.564	635.182	589.166	101.909	101.166	111.788	253.189	21.114	9.391	3.871	4.672	848	202.382
Dic. 21	841.802	636.021	589.813	99.313	102.543	113.391	254.177	20.389	9.411	3.890	4.693	828	205.781

* 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 (anual, %)	Libor	Nueva York		Tokio	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)					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												
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
Dic. 14	1,5388	1,6174	1,3163	83,52	6,2923	2,086	3,25	0,51	13.135,01	2.971,34	9.737,56	1.696,10
Dic. 17	1,5407	1,6203	1,3161	83,87	6,2892	2,100	3,25	0,51	13.235,39	3.010,60	9.828,88	1.698,10
Dic. 18	1,5416	1,6251	1,3226	84,19	6,2880	2,089	3,25	0,51	13.350,96	3.054,53	9.923,01	1.672,65
Dic. 19	1,5455	1,6251	1,3227	84,38	6,2865	2,072	3,25	0,51	13.251,97	3.044,37	10.160,40	1.669,75
Dic. 20	1,5452	1,6278	1,3242	84,38	6,2877	2,069	3,25	0,51	13.311,72	3.050,39	10.039,33	1.648,00
Dic. 21	1,5424	1,6169	1,3182	84,26	6,2881	2,079	3,25	0,51	13.190,84	3.021,01	9.940,06	1.647,30
Dic. 24	1,5424	1,6136	1,3188	84,83	6,2881	2,080	3,25	0,51	13.139,08	3.012,60	10.080,12	1.658,90
Dic. 25	1,5424	1,6136	1,3188	84,83	6,2881	2,080	3,25	0,51	13.139,08	3.012,60	10.080,12	1.658,90
Dic. 26	1,5398	1,6129	1,3219	85,62	6,2943	2,049	3,25	0,51	13.114,59	2.990,16	10.230,36	1.660,45
Dic. 27	1,5415	1,6100	1,3236	86,10	6,2949	2,044	3,25	0,51	13.096,31	2.985,91	10.322,98	1.660,20