

CONTEXTO

Entrega N° 1.224

Ene. 21, 2013

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Pasar del superministro de economía a la confianza en la mejora internacional continua y la descalificación de quien no piensa como el gobierno, es una estrategia que dejó de dar resultados en 2012 y tampoco parece que vaya a funcionar en 2013. Pero el cambio de estrategia no es una cuestión instrumental, sino que tiene que ver con convicciones íntimas. Esta es la esencia del problema que enfrenta el Poder Ejecutivo en el año que acaba de comenzar, y que cada uno de nosotros sufre en el plano individual.

CLAVES

- ♦ BCRA les “ordenó” a los bancos que no pueden aumentar más de 10% las comisiones que cobran por los productos “básicos”, y 15% por los “básicos y premium”. Alguna otra cosa se les va a ocurrir a las entidades financieras, dijo mi tía Carlota, cuando se enteró de la noticia.

- ♦ La producción de acero cayó 11% entre 2011 y 2012.

- ♦ La presidenta de la Nación se metió en los túneles que los norvietnamitas construyeron cuando luchaban contra Estados Unidos. ¿Alguien le explicó a Cristina Fernández de Kirchner que hoy son recontraaliados?

ME PREGUNTO

¿Quién está a cargo, aquí y ahora?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ Además de pegarle fuerte al titular de la UIA, dentro del gobierno deberían averiguar qué los diferencia, y qué los asemeja, a la situación vivida a mediados de 1975.

AMARILLO

⊗ El PBI de China creció 7,8% entre 2011 y 2012. No son tasas “chinas”, pero casi.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Dólar blue: lo que hay que saber
- ♦ Inflación: semáforo pasó a anaranjado
- ♦ ¿El precio del viaje en subte o en ómnibus?
- ♦ Mendiguren homenajea a Celestino Rodrigo
- ♦ Edward Bellamy

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Dios vive, sólo que no se quiere involucrar”. Grafito.

CONTEXTO; Entrega N° 1.224; Enero 21, 2013

COMO LO VEO

“Cuentan que Félix Laiño, que dirigía el diario La Razón con mano de hierro, recibió en su oficina a un cronista que le traía el fruto de caminatas apresuradas para obtener la información. Laiño leyó el texto, miró fijo al periodista y le dijo: `vea, usted es un pelotudo... pero no lo tome como un insulto, sino como un diagnóstico”.

(Fuente: Muchnik, D.: Aquel periodismo, Edhasa, 2012).

Pasar del superministro de economía a la confianza en la mejora internacional continua y la descalificación de quien no piensa como el gobierno, es una estrategia que dejó de dar resultados en 2012 y tampoco parece que vaya a funcionar en 2013. Pero el cambio de estrategia no es una cuestión instrumental, sino que tiene que ver con convicciones íntimas. Esta es la esencia del problema que enfrenta el Poder Ejecutivo en el año que acaba de comenzar, y que cada uno de nosotros sufre en el plano individual.

¿Quién está a cargo?

Esta es la pregunta clave que se hace el decisor. Claro que no se trata de una pregunta geográfica, porque la presidenta de la Nación podría estar a cargo, aunque físicamente esté en Asia. Es una pregunta de involucramiento, porque –según los tweeters- Cristina Fernández de Kirchner está más pendiente de Ricardo Darín y la tarifa del subte, que de los problemas que hoy enfrenta la economía argentina.

Cuando se percibe que nadie está a cargo, se achica el horizonte decisorio y se vuelca la preferencia a favor de los dólares. Por las dudas (desde el punto de vista decisorio, no hay nada más real que las dudas).

Cepo cambiario y parálisis inmobiliaria

Con inusitada frecuencia se adjudica al “cepo cambiario” la parálisis que está enfrentando el mercado de inmuebles usados.

Que alguna influencia tiene, es imposible negarlo. Que resulta crucial, es otra cosa.

Con una brecha entre los dólares oficial y blue rondando 50%, la cuestión de “a qué dólar” se hace la transacción, es muy importante. En otros términos, quien pregunta a qué dólar está, en el fondo, preguntando por el precio al cual se realizará la transacción. Ahora empezamos a hablar.

Además de lo cual, una de Per O. Grullo, pero muy importante. Los inmuebles son bienes durables, al contrario de los pescados o las barras de hielo, que si no se venden rápidamente el valor desaparece.

Cuando existe incertidumbre, no sólo referida al valor del dólar sino también a “qué hago con la plata”, el mercado inmobiliario se circunscribe a los desesperados. Siempre existe alguien que está muy interesado en vender, o también muy interesado en comprar. Pero a la luz de la experiencia, son una pequeña porción del mercado total. El resto espera. Esto es lo que está ocurriendo, en Argentina 2013.

¿Qué es un precio “razonable”?

Si el aire es más importante, para la vida humana, que los diamantes; ¿por qué el precio del primero es cero y el de los segundos muy alto? Típica pregunta de examen, en un curso introductorio de economía.

Que los precios tienen por lo menos que cubrir los costos es un principio básico... que se deja de lado con inusitada frecuencia. Por ejemplo, cuando se discute cuánto tiene que costar un viaje en subte o en ómnibus, o un par de zapatos.

La prolongada distorsión de precios relativos, fruto del control directo de algunos precios, hace que muchos argentinos estén hoy desorientados. Les recuerdo, para ayudarles a

ubicarse, que desde el abandono de la convertibilidad, en promedio, los precios al consumidor bien medidos, aumentaron cinco veces y media. Es decir, que lo que en la década de 1990 costaba \$ 1, ahora cuesta \$ 6,50.

Otra comparación es con precios libres. Por ejemplo, compare lo que gasta en expensas, en el edificio donde vive, con lo que paga de gas, energía eléctrica, teléfono, etc. O lo que le cuesta trasladarse en taxi versus subte u ómnibus. O regionalmente, dentro del país. Los porteños que se rasgan las vestiduras, porque tendrán que pagar \$ 3,50 por un viaje en subte, encuentran lógico que los cordobeses abonen \$ 4,10 por cada viaje urbano que hacen en ómnibus, en la “Docta”.

Gira presidencial, lo que importa y lo que no

La clave de la gira presidencial por Asia no es la muñeca que los fabricantes argentinos de juguetes le obsequiaron a Cristina Fernández de Kirchner. Como no lo fue la necesidad de alquilar un avión, para evitar que los fondos buitres retengan el Tango 01 en algún aeropuerto extranjero, como le ocurriera a la fragata Libertad. La clave de la gira presidencial por Asia es... ¿cuál es la clave? Es decir; ¿se necesita una presencia presidencial para aumentar el intercambio comercial con Indonesia y Vietnam?

FMI y Argentina: ¿qué puede pasar el 1 de febrero?

A mediados de setiembre de 2012 Ms. Lagarde, la directora gerente del FMI, amenazó con sacarle la “tarjeta roja” a Argentina, a mediados de diciembre de dicho año, si no hacía creíbles sus estadísticas. El gobierno argentino no las hizo creíbles, pero el ajusticiamiento se postergó para el 1 de febrero de 2013.

Más que el costo de ser echados del FMI (poco probable) la cuestión es que estamos “en boca” de todos los directores del FMI, quienes se reúnen varias veces por semana, para discutir problemas reales, y encontrarán en la agenda que además se tienen que ocupar de la credibilidad de las estadísticas argentinas. Un bochorno, que a esta altura de los acontecimientos sólo tiene una explicación: ¿cuánto le saldría al Estado argentino, recalcular lo que le tiene que pagar a los titulares de los bonos indexados por precios, si sincerara las estadísticas?

¿Y entonces?

El interés periodístico por conocer 2 o 3 medidas con las cuales el actual gobierno podría revertir la situación económica presente, es bien entendible. La respuesta responsable es que nunca la política económica, ni los resultados, se dan en el vacío.

Las fotos de la presidenta de la Nación, emergiendo de uno de los túneles que los norvietnamitas habían construido para combatir a los norteamericanos (hoy recontraaliados, unos de otros) –dada la centralización del estilo impuesto por el estilo K-, mientras aquí aumenta la brecha entre los dólares paralelo y oficial, la tasa de inflación, etc., son un dato muy preocupante para lo que viene.

Porque sugiere que a cargo de la porción económica de la acción de gobierno está... Mandrake. Cuando la economía se recupera, luego de una fuerte recesión; cuando hay capacidad instalada excedente, porque se habían hecho inversiones; y cuando mejoran fuertemente los términos del intercambio, esto no se nota y parece que alguien estuviera a cargo.

Hoy el ministro de trabajo intenta limitar los aumentos salariales, la presidenta del Banco Central intenta limitar los ingresos de las entidades financieras, etc. Bien poco, a la luz de los problemas existentes y la falta de credibilidad de la población, con respecto a la acción de gobierno. Pero como se dice en estos tiempos en Argentina, es lo que hay.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.224; Enero 21, 2013.

DÓLAR BLUE: LO QUE HAY QUE SABER

La brecha superior a 50%, entre las cotizaciones blanca y blue del dólar, reavivó el interés por saber cómo sigue la historia (entre los decisores) y por qué está ocurriendo lo que está ocurriendo (entre los analistas).

Terminaré diciendo algo que sirva para la toma de decisiones, pero primero quiero reflexionar sobre lo que está ocurriendo en los diferentes segmentos del mercado cambiario.

Primero, sobre el segmento blanco. El Banco Central está aumentando el tipo de cambio nominal más que antes, pero tanto antes como ahora por debajo de la tasa de inflación bien medida. Ergo, el poder adquisitivo interno del dólar oficial no hace otra cosa que caer.

Dato que desespera a todo aquel a quien no le aumenta el precio internacional del producto que vende en el exterior, y al productor local que no consigue que el gobierno le frene administrativamente la importación competitiva. Y entusiasmo a todo aquel que realiza compras en el exterior y las paga con tarjeta.

¿Por qué funcionarios muy partidarios del tipo de cambio competitivo, y muy contrarios a la tablita de Martínez de Hoz y la convertibilidad de Cavallo, no plantean un salto cambiario, para “recuperar la competitividad”? Conjetura, porque no tengo información directa. Porque saben que forman parte de un gobierno al que la población no le cree, y es muy difícil –cuando no hay credibilidad- producir un salto cambiario que no sea leído como “abrieron la tranquera”.

Segundo, sobre el segmento blue. Vivimos en un país donde, a la falta de credibilidad en sus autoridades, y al atraso relativo del tipo de cambio oficial, hay que agregarle el hecho de que la cantidad de dinero está creciendo 40% interanual, y que la experiencia dice que cuando en épocas de crisis alguien duerme la siesta, pierde... mucho (ejemplo: quien mantuvo su ahorro en pesos, durante el mes y medio que duró el Rodrigazo de 1975, en términos de poder adquisitivo perdió la tercera parte medido en bienes internos, y más de la mitad medido en dólares-dólares).

Consiguientemente, en las actuales condiciones lo que habría que explicar es que la brecha cambiaria no aumentara, no que aumente.

Los dólares se compran con pesos, afirma Per O. Grullo, y está en lo cierto. Consiguientemente, cuando “se terminen” los pesos el dólar blue dejará de aumentar.

Un par de consideraciones, a partir de esto. No estamos discutiendo el funcionamiento del mercado oficial de cambios, donde la venta de dólares por parte del Banco Central esteriliza el equivalente de pesos, sino que estamos discutiendo el funcionamiento del mercado negro, donde los pesos no “desaparecen” sino que cambian de manos.

La otra consideración tiene que ver con el hecho de que, sin convertibilidad, que el Banco Central no aumente sus reservas no quiere decir que la cantidad de dinero no pueda aumentar, porque –por ejemplo- lo puede hacer para financiar el déficit fiscal. Pero si esto es así, no sólo los pesos no “desaparecen” sino que aparecen.

¿Por qué aumenta el precio en el segmento blue del mercado de cambios? Porque a los precios de ayer, la población tiene “muchos pesos y pocos dólares”. Y como éste no es un fenómeno individual sino colectivo, el resultado es el aumento del precio del dólar con respecto al peso. Nótese que ésta es una explicación basada en stocks, no en flujos. No estoy diciendo que el tipo de cambio paralelo está aumentando porque cayeron las exportaciones, o aumentaron las importaciones; sino que se está produciendo una reasignación en la composición de los activos que están en manos de la población.

Con el correr de los días sabremos cuál fue el comportamiento de los depósitos en pesos, dentro del sistema financiero. No me sorprendería que estuviera cayendo la proporción de los plazos fijos que se renuevan, y que disminuyera el nivel de saldos en cuentas corrientes y cajas de ahorro. Particularmente de aquellas que están en manos de personas físicas.

Como dije al comienzo de estas líneas, al decisor los pronósticos le interesan más que las explicaciones causales. Pero sin estas, aquellos se convierten en puro palpito.

Si el diagnóstico planteado es cierto, entonces la tendencia de la brecha es creciente, mientras persistan las actuales características del gobierno en general, y de la política económica en particular.

Pero seamos claros: la tendencia no sirve para pronosticar lo que puede llegar a ocurrir en los próximos 10 minutos. Y no hay forma de generar una teoría para los próximos 10 minutos. Lo cual implica que hay que adoptar las decisiones sobre la base de que la tendencia de la brecha será creciente, pero dentro de la referida tendencia pueden verificarse fuertes oscilaciones.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.224; Enero 21, 2013.

INFLACION: SEMAFORO PASO A ANARANJADO

Las estimaciones de la tasa de inflación correspondientes a diciembre pasado contienen “noticias” que merecen ser resaltadas.

En el caso de la estimación oficial, la noticia no está en la tasa mensual (1%), sino en la explicación que formó parte del informe. Textualmente: “desde el viernes 21 de diciembre el servicio de transporte público de pasajeros por ómnibus y tren verificó un incremento tarifario... Esto implicó aumentos de 12% para colectivo urbano, 7,4% para colectivo suburbano y 12,2% para tren. La ponderación del conjunto de dichas variedades en la canasta del IPC es de 4,70%, lo cual representó una incidencia de 0,54 del total del índice”. Si entiendo bien: si no hubieran aumentado las tarifas en los últimos días de diciembre, según el INDEC la tasa mensual de inflación –diciembre contra noviembre- hubiera sido ¡0,5%!

Por su parte, en el caso de la estimación que realiza Graciela Bevacqua, entre noviembre y diciembre de 2012 los precios al consumidor aumentaron 2,8% (sí, no hay error de tipeo), y entre diciembre de 2011 e igual mes de 2012, subieron 26,7% (27,1% en la tabla que acompaña estas líneas. Es una cuestión de redondeo). El aumento de las tarifas impactó en los últimos días de diciembre (explica un punto porcentual, de los 2,8 registrados); quiere decir que el aumento de enero de 2013 también puede ser bien significativo.

El cuadro que acompaña a estas líneas también muestra que la tasa de inflación bien medida vino aumentando a lo largo de 2012, y que la brecha entre las estimaciones oficial y real, luego de 6 años de dibujo, supera 100%.

En un país donde el gobierno tiene crecientes problemas de credibilidad frente a la población, la cantidad dinero aumenta 40% interanual, y continúan los retrasos en el precio relativo del tipo de cambio oficial y las tarifas “públicas”, encima con la experiencia que tenemos en materia del costo de estar dormido cuando aparece una crisis, no es de extrañar que las expectativas inflacionarias sean crecientes. Y que esto impacte, por ejemplo, en las negociaciones salariales.

Una consecuencia del aumento de la tasa de inflación es el achicamiento del horizonte. Por eso **Contexto** no habla de 2013, sino del arranque de 2013. ¿No me cree? Anote en un papel a cuánto cree que cotizará el dólar blue, dentro de 10 días, y después me cuenta.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.224; Enero 21, 2013.

BRECHA IPC ENTRE BEVACQUA E INDEC

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

CONTEXTO; Entrega N° 1.224; Enero 21, 2013.

BRECHA IPC ENTRE BEVACQUA E INDEC

Mes	Bevacqua			INDEC			Brecha %
	mens., en %	Indice	anual, en %	mens., en %	Indice	anual, en %	
Ene.10	2,3	181,6	15,7	1,0	126,6	8,2	43,5
Feb	2,9	186,8	18,0	1,2	128,1	9,1	45,8
Mar	2,9	192,3	20,0	1,1	129,6	9,7	48,3
Abr	1,8	195,7	20,7	0,8	130,7	10,2	49,8
May	1,2	198,1	21,3	0,7	131,7	10,7	50,4
Jun	1,6	201,2	22,5	0,7	132,6	11,0	51,7
Jul	1,9	205,1	23,4	0,8	133,7	11,2	53,4
Ago	1,5	208,1	23,6	0,7	134,7	11,1	54,5
Sep	1,4	211,0	23,8	0,7	135,7	11,1	55,6
Oct	2,5	216,3	25,7	0,8	136,8	11,1	58,1
Nov	1,3	219,1	25,7	0,7	137,8	11,0	59,0
Dic	1,4	222,2	25,2	0,8	139,0	10,9	59,9
Ene.11	2,1	226,9	24,9	0,7	140,0	10,6	62,1
Feb	1,5	230,3	23,2	0,7	141,0	10,0	63,3
Mar	2,0	234,9	22,2	0,8	142,2	9,7	65,2
Abr	2,0	239,6	22,4	0,8	143,4	9,7	67,1
May	1,7	243,6	23,0	0,7	144,4	9,7	68,7
Jun	1,2	246,6	22,5	0,7	145,5	9,7	69,5
Jul	1,3	249,8	21,8	0,8	146,6	9,7	70,4
Ago	1,7	254,0	22,0	0,8	147,8	9,8	71,8
Sep	1,7	258,3	22,4	0,8	149,1	9,9	73,3
Oct	1,4	262,0	21,1	0,6	150,0	9,7	74,6
Nov	1,5	265,9	21,3	0,6	150,9	9,5	76,2
Dic	1,8	270,7	21,8	0,8	152,2	9,5	77,9
Ene.12	1,8	275,5	21,5	0,9	153,6	9,7	79,4
Feb	1,7	280,2	21,7	0,7	154,7	9,7	81,2
Mar	2,4	287,0	22,2	0,9	156,1	9,8	83,8
Abr	2,3	293,6	22,5	0,8	157,4	9,8	86,5
May	2,2	300,0	23,1	0,8	158,7	9,9	89,0
Jun	1,7	305,1	23,7	0,7	159,9	9,9	90,9
Jul	1,7	310,3	24,2	0,8	161,1	9,9	92,6
Ago	2,0	316,5	24,6	0,9	162,6	10,0	94,7
Sep	1,9	322,5	24,8	0,9	164,0	10,0	96,7
Oct	1,8	328,3	25,3	0,8	165,4	10,2	98,5
Nov	1,9	334,6	25,8	0,9	166,9	10,6	100,4
Dic	2,8	343,9	27,1	1,0	168,7	10,8	103,9

CONTEXTO; Entrega N° 1.224; Enero 21, 2013.

¿EL PRECIO DEL VIAJE EN SUBTE O EN OMNIBUS?

El ministro de interior y transporte de la Nación, Florencio Randazzo, convocó a la ciudad y a la provincia de Buenos Aires, para discutir el proyectado aumento de la tarifa del subte, que desde comienzos de 2013 está en la órbita de la Capital Federal.

La tarifa sería de \$ 3,50 (con probable diferenciación entre “pico y valle”, según las horas. Como ocurre con los peajes), cuando el costo operativo del servicio –sin subsidios– supera los \$ 6.

Como vivimos en una gigantesca chifladura, el ministro Randazzo les dirá de todo a los representantes de los gobiernos citados... cuando en realidad la cuestión debería ser exactamente al revés.

Efectivamente, tanto la provincia de Buenos Aires como la Capital Federal le deberían decir a la Nación que se deje de embromar, subsidiando de manera grosera el transporte urbano por ómnibus (en la ciudad de Buenos Aires, porque en Córdoba el pasajero paga \$ 4,10). Es decir, el sentido común y el análisis económico más profundo indican que en las 3 jurisdicciones llegó la hora de introducir realismo en las tarifas de las empresas privatizadas y concesionadas durante la década de 1990.

Es lo que cabría esperar, en el sentido de la esperanza; no es lo que cabe esperar en el sentido de las expectativas.

Lo que está claro es que eso de que “los estilos no se cambian” es un principio crecientemente costoso en Argentina 2013.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.224; Enero 21, 2013.

MENDIGUREN HOMENAJEA A CELESTINO RODRIGO

José Ignacio de Mendiguren, titular de la Unión Industrial Argentina, habló de Rodrigazo y tanto el Poder Ejecutivo como los dirigentes sindicales le pegaron duro.

Mendiguren no estaba haciendo historia económica sino abriendo el paraguas, porque hasta él se da cuenta de que comenzó en Argentina un año económicamente complicado... aún para estándares argentinos.

En las líneas que siguen voy a refrescar qué ocurrió en Argentina, a mediados de 1975, para terminar mostrando las diferencias y las similitudes con el momento actual, que es lo que realmente le interesa al decisor.

Pero primero una aclaración, a la luz del título de estas líneas. Para Mendiguren, la esencia del Rodrigazo reside en el hecho de que, cada día que pasaba, los gremios conseguían mayores aumentos salariales, los cuales terminaron siendo homologados por el Poder Ejecutivo. Miguel Angel Padilla, uno de los subsecretarios de José Alfredo Martínez de Hoz, asesinado por la guerrilla, se tuvo que ocupar de recomponer la estructura salarial, distorsionada durante el Rodrigazo porque los gremios afines al gobierno habían quedado descolocados frente al resto. Por lo cual, Celestino Rodrigo decía (por ejemplo, en el reportaje que le hice en 1986) que lo que había ocurrido en Argentina, a mediados de 1975, no había sido un Rodrigazo sino un Sindicalisazo... que es lo que teme Mendiguren.

El Rodrigazo fue descripto y analizado en detalle en el libro que La Ley me publicó en 2005. Diferencia entre entonces y ahora: María Estela Martínez de Perón estaba políticamente débil, Cristina Fernández de Kirchner no.

Similitudes entre entonces y ahora: el tipo de cambio oficial y las tarifas públicas estaban muy atrasadas, luego de los congelamientos dispuestos un par de años antes por José Ber Gelbard. Ahora también por la política tarifaria referida a las empresas privatizadas y concesionadas durante la década de 1990, y por la política cambiaria.

A mediados de 1975, luego de la renuncia de Gelbard y el interregno irrelevante de Alfredo Gómez Morales, todo el mundo esperaba que “algo” ocurriera con el tipo de cambio y las tarifas. Discutamos si la dosis fue la apropiada, si con debilidad política podría haberse hecho algo diferente, etc. Estas son las cuestiones de historia contrafáctica, que se pueden plantear referidas aquel momento.

Lo de sindicalisazo viene por lo siguiente: Rodrigo duplicó o más que duplicó el tipo de cambio oficial y las tarifas públicas, en el entendimiento de que las paritarias estaban cerradas, con aumentos de 38% de los salarios nominales. La idea era bajar el salario real, para reducir el déficit comercial y el déficit fiscal.

Si estaban cerradas, las paritarias fueron reabiertas. Durante junio de 1975 se desarrolló un “minué”, no sólo entre el Poder Ejecutivo y los gremios, sino también dentro mismo del Poder Ejecutivo, que terminó cuando a comienzos de julio Martínez de Perón decidió homologar los aumentos acordados entre dirigentes empresarios y sindicales, bien por encima de las pautas oficiales.

La CGT impuso al nuevo ministro (Pedro José Bonnani), quien menos de un mes después fue seguido por Antonio Cafiero y Guido Di Tella. Pero esta es otra historia.

. . .

¿Qué tiene que ver todo esto con la actualidad? Ahora tenemos un gobierno políticamente fuerte, pero en el plano económico no se sabe quién está a cargo, nadie le cree nada, y con tipo de cambio oficial y tarifas de empresas privatizadas y concesionadas durante la década de 1990, distorsionados. Si Mendiguren fuera dirigente sindical, estaría haciendo exactamente lo mismo que están haciendo ellos. Sabiendo que no hay horizonte económico, acuerdan un aumento “por el momento” y a los 10 minutos vuelven a negociar.

¿Cuán cerca o lejos estamos, del “Rodrigazo versión 2013”? Imposible saberlo. Los pesimistas ya compraron dólares en el segmento blue del mercado cambiario, los optimistas están comenzando a imitarlos.

¡Animo!

de Pablo, J. C. (2005): La economía argentina durante la segunda mitad del siglo XX, La Ley.

de Pablo, J. C. (1986): La economía que yo hice - vol. II, El Cronista Comercial.

EDWARD BELLAMY
(1850 - 1898)

“Estudió leyes, y llegó a odiar la disciplina, la profesión de abogado, y por sobre todas las cosas, a sus clientes ricos... Se ganó la vida como periodista [en Nueva Inglaterra] y escritor de obras de ficción” (Bronfenbrenner, 1985).

“Como Henry George, no tenía entrenamiento formal en economía, pero había estudiado mucho por su cuenta... Sufrió de tuberculosis, y por eso falleció relativamente joven” (Bronfenbrenner, 1985).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Bellamy? Por haber escrito Mirando retrospectivamente, 1887-2000, y su secuela, Igualdad, publicada en 1897, que describe a una Boston socialista en 2000. “Se trata de la mejor contribución americana a la utopía socialista y literatura sobre la planificación, escrita en el siglo XIX” (Bronfenbrenner, 1985). “Es uno de los libros más importantes y remarcables, dentro de la historia del pensamiento económico, con respecto a la formación de la opinión pública. Se trata de una novela utópica que tuvo gran impacto sobre la viabilidad política, cuando no de la necesidad, del estado del bienestar... La obra es una contribución importante para la continuación del noble esfuerzo platónico de entender y mejorar la sociedad y la condición humana... Vendió un millón de copias, en pocos años” (Samuels, 1984).

“Su visión incluye la absoluta igualdad de salarios y por consiguiente de ingresos, porque la tierra y el capital están en manos públicas. Hay obligación de trabajar entre los 21 y 45 años, votando y ocupando los cargos públicos aquellos que han completado su período laboral. No hay dinero, sino tarjetas de crédito. Abunda la energía eléctrica (aunque él no explica cómo se genera). El cambio tecnológico se aseguró por la garantía de pleno empleo, y se produce una sustancial desurbanización, por la mejora en el transporte. Los habitantes de esa Boston tienen radio, televisión interactiva, automóviles, aeroplanos, submarinos, vestimenta unisex y un idioma único” (Bronfenbrenner, 1985). “Entre 21 y 45 años, los ciudadanos deben cumplir con 3 años de trabajos para la comunidad. Quienes no trabajen serán castigados con confinamiento solitario... ‘El trabajador no es un ciudadano porque trabaja, sino que trabaja porque es un ciudadano’... Las principales características del sistema planteado en Mirando... son la propiedad pública de los medios de producción (reunidos en un Gran Trust), el socialismo de mercado, la igualdad de los ingresos, el programa de ayuda social, etc.” (Samuels, 1984).

“Mirando... es, por sobre todas las cosas, una novela utópica, con las principales características de obras de su tipo. Contribuyó a la articulación, yuxtaposición, clarificación y selección de valores sociales, particularmente la justicia, al tiempo que planteó una crítica al

status quo heredado o que se estaba desarrollando, particularmente desde el ángulo de quienes menos tienen” (Samuels, 1984).

“Bellamy denomina a su propuesta ‘nacionalización’, porque ‘socialismo’ era un término tabú en los Estados Unidos de su época, y porque el planeamiento había que hacerlo a nivel nacional, para capturar los beneficios de los rendimientos crecientes a escala” (Bronfenbrenner, 1985).

“Reflejando la época, se ocupa de la centralización del poder, focaliza sobre la organización y el control de actividades económicas específicas, al tiempo que acepta la industrialización y la urbanización. Hay un énfasis sobre la necesidad de que existan las instituciones correctas, y en algunos aspectos anticipa la teoría y la práctica del estado de bienestar” (Samuels, 1984). “A lo que más teme es a la consolidación de monopolios cada vez más poderosos, que controlan todos los aspectos de la vida política y cultural, así como la economía bajo un sistema capitalista... La principal falla que él encuentra en el capitalismo es lo que hoy denominamos explotación monopsonística de trabajadores y granjeros... Para él, el poder de los monopolios seguiría creciendo sin límites” (Bronfenbrenner, 1985).

“Como le ocurriera al resto de los escritores de novelas utópicas y críticos sociales, Bellamy subestimaba olímpicamente las implicancias que sobre la toma de decisiones, tenía una sociedad organizada según los principios descritos en Mirando... Porque, lo quiera o no, en esta clase de sociedad emerge una clase empresarial... La obra plantea la cuestión de si puede existir una alternativa no jerárquica, a las sociedades jerárquicas, conocidas en la historia... En este sentido es incompleta” (Samuels, 1984). “Sus ideas sobre planeamiento son simplistas. La oferta de mercaderías no depende de los precios, los cuales son determinados por la demanda, alternativamente se diseña un racionamiento, para hacer frente a los desequilibrios (pero no aclara cuál sistema prefiere)” (Bronfenbrenner, 1985).

“Su ‘nacionalismo’ está tan muerto como él. Podemos entender el éxito de Mirando... por el ambiente entonces existente en Estados Unidos, la dura realidad de 1890, el atractivo estilo de su prosa, y una línea romántica utilizada en el texto. Parece haber no solamente inspirado sino energizado a lectores, que luego resultaron importantes, pero trabajando sobre líneas diferentes, Thorstein Veblen entre ellos” (Bronfenbrenner, 1985). “Los estudiosos de Veblen y John Kenneth Galbraith encontrarán en Mirando... un conjunto de cuestiones que ahora resultan familiares, particularmente en materia de tecnología... A lo largo de la obra aparece la distinción, atribuida a Veblen, entre ‘hacer bienes y hacer dinero’” (Samuels, 1984).

Bronfenbrenner, M. (1985): “Early american leaders – institutional and critical traditions”, American economic review, 75, 6, diciembre.

Samuels, W. J. (1984): “A centenary reconsideration of Bellamy’s Looking backward”, American journal of economics and sociology, 43, abril. Reproducido en Essays in the history of heterodox political economy, New York University Press, 1992.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/ quintal)	Soja (us\$/ neto retenc. /tn)	Soja (us\$/ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro	Índice Merval (Líder)	Índice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)				
		Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Com. A					refer.			
		ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	a fin de mes	a fin de mes + 1	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)					
Promedios															
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	
2012	985	0,02	1,03	9,99	4,5665	4,5507	4,5740	4,6301	2.494,27	1.777,23	9,014	1,98	23,50	369,6	
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
Dic.12	1.035	0,02	1,17	10,89	4,9117	4,9930	5,0662	5,1393	2.683,10	1.863,72	8,785	1,80	26,72	405,5	534,3
2012															
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	10,86	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	10,86	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	10,86	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	1.014	0,02	1,23	10,95	4,9200	4,9125	4,9160	5,0010	2.839,14	1.987,95	9,048	1,84	26,23	391,0	521,3
Dic. 28	1.002	0,02	1,18	11,67	4,9200	4,9130	4,9130	4,9960	2.854,29	1.999,38	8,962	1,82	26,23	391,0	523,2
Dic. 31	991	0,02	1,08	12,10	4,9200	4,9130	4,9130	4,9960	2.854,29	1.999,38	8,962	1,82	26,23	391,0	523,2
2013															
Ene. 2	949	0,02	1,14	11,91	4,9300	4,9228	4,9940	5,0650	2.952,87	2.076,70	8,962	1,82	25,82	378,0	523,2
Ene. 3	925	0,02	1,16	11,53	4,9300	4,9263	4,9950	5,0680	2.975,24	2.085,47	8,962	1,82	26,02	380,0	515,5
Ene. 4	943	0,02	1,23	12,23	4,9300	4,9265	4,9910	5,0640	2.996,28	2.096,55	9,053	1,84	26,24	378,0	510,4
Ene. 7	966	0,02	1,17	11,73	4,9400	4,9285	4,9900	5,0620	2.993,23	2.109,95	9,053	1,83	26,52	382,0	518,4
Ene. 8	1.020	0,02	1,08	10,86	4,9400	4,9305	4,9830	5,0510	3.018,00	2.130,94	8,905	1,80	26,80	378,0	519,5
Ene. 9	1.037	0,02	0,81	11,20	4,9400	4,9361	4,9820	5,0510	3.071,83	2.173,92	8,776	1,78	26,82	378,5	521,7
Ene. 10	1.080	0,02	1,09	10,82	4,9500	4,9385	4,9810	5,0500	3.114,20	2.195,69	8,776	1,77	26,85	377,5	520,9
Ene. 11	1.114	0,02	1,01	11,71	4,9500	4,9408	4,9810	5,0500	3.107,66	2.186,05	8,594	1,74	27,04	375,5	523,5
Ene. 14	1.087	0,02	1,00	11,06	4,9550	4,9480	4,9830	5,0520	3.095,40	2.182,33	8,594	1,73	27,36	382,0	536,4
Ene. 15	1.088	0,02	0,99	10,67	4,9600	4,9507	4,9780	5,0490	3.082,40	2.160,13	8,638	1,74	27,33	381,5	519,4
Ene. 16	1.077	0,02	1,03	10,56	4,9600	4,9493	4,9770	5,0460	3.134,00	2.201,15	8,433	1,70	27,58	384,5	525,5
Ene. 17	1.062	0,02	1,19	10,49	4,9600	4,9495	4,9750	5,0440	3.168,54	2.236,37	8,433	1,70	27,63	383,0	525,2

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...									
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
2012	43.290	237.010	70.342	307.352	41.632	79.100	0	15.370	443.454
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
Dic.12	43.290	237.010	70.342	307.352	41.632	79.100	0	15.370	443.454
2012									
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
Dic. 26	43.390	234.346	66.406	300.752	40.416	79.100	0	21.604	441.872
Dic. 27	43.451	235.482	68.835	304.317	40.428	79.100	0	18.007	441.852
Dic. 28	43.194	236.732	71.792	308.524	40.780	79.100	0	14.542	442.946
Dic. 31	43.290	237.010	70.342	307.352	41.632	79.100	0	15.370	443.454
2013									
Ene. 2	43.232	237.230	68.177	305.407	41.637	79.026	0	17.753	443.823
Ene. 3	43.196	237.358	68.327	305.685	41.507	79.026	0	17.452	443.670
Ene. 4	43.047	236.812	65.761	302.573	41.345	79.026	0	20.215	443.159
Ene. 7	43.046	236.671	64.598	301.269	41.346	79.026	0	21.766	443.407
Ene. 8	42.971	235.975	65.240	301.215	41.400	79.026	0	21.928	443.569
Ene. 9	42.950	235.161	63.367	298.528	41.339	82.155	0	21.738	443.760
Ene. 10	43.004	234.717	65.386	300.103	41.360	82.155	0	19.944	443.562
Ene. 11	42.980	234.114	67.667	301.781	41.405	82.155	0	18.428	443.769

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													
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
2012	720.632	552.264	502.493	87.493	84.947	87.809	224.071	18.173	10.961	4.554	5.504	903	168.368
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	796.114	609.783	564.920	96.495	99.562	94.704	254.270	19.890	9.334	3.837	4.634	863	186.331
Dic.12	822.889	623.944	578.078	101.231	102.351	105.657	248.081	20.758	9.389	3.897	4.622	870	198.945
2012													
Nov. 23	805.715	619.963	575.553	96.201	115.484	88.887	255.661	19.320	9.209	3.742	4.623	844	185.752
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	813.627	626.939	581.700	98.841	103.698	99.802	260.143	19.216	9.342	3.879	4.611	852	186.688
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	814.616	617.207	572.077	99.378	95.134	103.885	251.920	21.760	9.286	3.822	4.587	877	197.409
Dic. 11	815.224	618.464	573.265	98.996	97.768	101.325	253.912	21.264	9.262	3.811	4.600	851	196.760
Dic. 12	818.289	621.942	576.753	101.100	97.860	100.342	255.364	22.087	9.260	3.813	4.604	843	196.347
Dic. 13	825.591	629.335	584.263	100.708	105.086	99.495	257.702	21.272	9.236	3.811	4.608	817	196.256
Dic. 14	826.475	629.814	584.552	101.418	106.496	99.723	256.450	20.465	9.275	3.813	4.602	860	196.661
Dic. 17	823.237	626.269	580.802	102.955	102.972	100.552	253.679	20.644	9.298	3.842	4.570	886	196.968
Dic. 18	823.724	626.507	580.893	103.438	100.916	102.956	253.302	20.281	9.328	3.849	4.614	865	197.217
Dic. 19	828.406	629.823	583.988	105.168	100.025	106.191	251.252	21.352	9.354	3.870	4.639	845	198.583
Dic. 20	837.447	635.071	589.055	101.990	101.176	111.809	253.020	21.060	9.391	3.871	4.672	848	202.376
Dic. 21	841.791	635.991	589.783	99.509	102.553	113.422	254.044	20.255	9.411	3.890	4.694	827	205.800
Dic. 26	834.371	626.418	579.847	102.227	111.917	107.396	236.734	21.573	9.485	3.947	4.693	845	207.953
Dic. 27	823.830	615.818	567.666	102.958	114.813	110.620	215.790	23.485	9.787	4.131	4.622	1.034	208.012
Dic. 28	829.133	619.626	571.508	103.191	111.450	113.754	221.709	21.404	9.780	4.166	4.700	914	209.507
Dic. 31	825.918	616.663	568.417	103.989	110.060	113.017	221.111	20.240	9.806	4.184	4.670	952	209.255
2013													
Ene. 2	824.924	614.963	566.121	104.539	105.824	114.751	220.835	20.172	9.907	4.265	4.679	963	209.961
Ene. 3	816.162	606.338	557.837	104.792	96.547	115.111	221.537	19.850	9.838	4.199	4.691	948	209.824
Ene. 4	815.029	604.305	556.001	102.228	93.608	117.782	222.144	20.239	9.798	4.164	4.704	930	210.724
Ene. 7	815.013	603.023	554.804	101.167	91.482	117.993	222.957	21.205	9.761	4.141	4.697	923	211.990
Ene. 8	814.488	602.836	554.567	99.524	92.429	116.067	225.667	20.880	9.771	4.152	4.707	912	211.652
Ene. 9	840.391	629.121	581.000	100.486	94.153	114.071	251.027	21.263	9.741	4.131	4.711	899	211.270
Ene. 10	843.281	632.272	584.158	99.664	97.647	111.420	252.747	22.680	9.720	4.119	4.720	881	211.009
Ene. 11	843.722	633.473	585.468	99.061	98.715	109.375	255.601	22.716	9.698	4.108	4.721	869	210.249

* 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												
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
2012	1,5315	1,5850	1,2857	79,84	6,3180	1,955	3,25	0,68	12.960,47	2.963,15	9.107,98	1.668,90
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
Dic.12	1,5393	1,6146	1,3127	83,90	6,2898	2,078	3,25	0,51	13.143,94	3.004,21	9.856,42	1.682,06
2012												
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
Dic. 28	1,5369	1,6170	1,3222	86,06	6,2896	2,048	3,25	0,51	12.938,11	2.960,31	10.395,18	1.655,95
Dic. 31	1,5369	1,6247	1,3204	86,69	6,2896	2,052	3,25	0,51	13.104,14	3.019,51	10.395,18	1.665,16
2013												
Ene. 2	1,5402	1,6250	1,3184	87,26	6,2881	2,046	3,25	0,51	13.412,55	3.112,26	10.395,18	1.685,30
Ene. 3	1,5336	1,6102	1,3052	87,20	6,2881	2,046	3,25	0,50	13.391,36	3.100,57	10.395,18	1.664,81
Ene. 4	1,5249	1,6017	1,3012	87,65	6,2897	0,000	3,25	0,50	13.435,21	3.098,81	10.688,11	1.648,00
Ene. 7	1,5273	1,6058	1,3039	88,08	6,2872	0,000	3,25	0,50	13.384,29	3.098,81	10.508,06	1.645,25
Ene. 8	1,5321	1,6100	1,3086	87,53	6,2804	0,000	3,25	0,50	13.328,85	3.091,81	10.508,06	1.656,00
Ene. 9	1,5283	1,6029	1,3056	87,45	6,2814	0,000	3,25	0,50	13.390,51	3.105,81	10.578,57	1.657,75
Ene. 10	1,5299	1,6060	1,3113	88,14	6,2793	0,000	3,25	0,50	13.471,22	3.121,76	10.652,64	1.675,00
Ene. 11	1,5357	1,6111	1,3274	89,00	6,2712	2,036	3,25	0,50	13.488,43	3.125,64	10.801,57	1.657,50
Ene. 14	1,5392	1,6080	1,3341	89,00	6,2695	2,034	3,25	0,49	13.507,32	3.117,50	10.879,08	1.666,50
Ene. 15	1,5396	1,6051	1,3327	89,58	6,2691	2,033	3,25	0,49	13.534,89	3.110,78	10.879,08	1.680,50
Ene. 16	1,5382	1,6038	1,3277	88,15	6,2745	2,037	3,25	0,49	13.511,23	3.117,54	10.600,44	1.676,25
Ene. 17	1,5386	1,6029	1,3368	88,65	6,2767	2,041	3,25	0,49	13.596,02	3.136,00	10.609,64	1.675,00