

# CONTEXTO

Entrega N° 1.226

Feb. 4, 2013

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

Ser “noticia” en el directorio del FMI no es para matarnos, pero tampoco para enorgullecernos. La cotización del dólar blue es una manifestación de que, “estará todo fenómeno, pero...”. El arranque de 2013 tiene horizonte muy corto, porque no hay pautas que permitan generar expectativas razonables. En el centro del análisis hay que poner el problema de credibilidad que tiene el gobierno delante de la población.

### CLAVES

- ♦ El dólar blue “tocó” \$ 8, a pesar de la absorción monetaria del BCRA y la venta de dólares por parte de instituciones “amigas” del gobierno.
- ♦ Entre ene.12 y ene.13 la recaudación creció 24,3%, por debajo de la inflación bien medida.
- ♦ FMI: “moción de censura” a Argentina, por la mala calidad de sus estadísticas. La disputa no tiene solución, porque la brecha entre IPC Bevacqua e IPC INDEC, supera 100% desde diciembre de 2006.
- ♦ Desocupación: Brasil, 4,6%; Argentina, 6,9%; Estados Unidos, 7,9%; España, 26%.

### ME PREGUNTO

¿Dónde están veraneando los argentinos? Porque todos denuncian temporada floja.

### SEMAFOROS

#### ROJO

☹ Los múltiples cortes de energía eléctrica, ¿tendrán algo que ver con la “política energética”, particularmente tarifaria, que se llevó a cabo desde el abandono de la convertibilidad?

#### AMARILLO

☹

#### VERDE

☺ Marcelo Longobardi regresa hoy a la radio (Mitre, de 6 a 10 horas).

### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Construcción, una interpretación
- ♦ ¿Qué está pasando con el dólar en el mundo?
- ♦ PBI de EEUU, tomarlo con pinzas
- ♦ A la memoria de Pedro Pou
- ♦ Francisco Suárez

### DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Déme palos de golf, aire puro y una hermosa compañera y puede quedarse con los palos de golf y el aire puro”. Jack Benny.

## COMO LO VEO

*“42% de los galardonados con el premio Nobel en economía, y 63% de los receptores de la Medalla John Bates Clark [economista más distinguido, de no más de 40 años], son judíos. En comparación, 28% de quienes recibieron el premio Nobel en química y 27% de los receptores de la Medalla Fields [matemáticas], lo son”.*

*(Fuente: Kuznets, S. S.: Jewish economics: development and migration in America and beyond (6 monografías escritas entre 1954 y 1975), Transaction, 2012. Editado por Stephanie Lo y Glen Weyl).*

**Ser “noticia” en el directorio del FMI no es para matarnos, pero tampoco para enorgullecernos. La cotización del dólar blue es una manifestación de que, “estará todo fenómeno, pero...”. El arranque de 2013 tiene horizonte muy corto, porque no hay pautas que permitan generar expectativas razonables. En el centro del análisis hay que poner el problema de credibilidad que tiene el gobierno delante de la población.**

### ¿Cuál barrera?

En algún momento del viernes 1 de febrero, el precio vendedor del dólar azul llegó a \$ 8. En tales casos, con cierta frecuencia el periodismo habla de la “barrera” que tiene tal o cual cotización, la cual finalmente fue “superada”. ¿De qué hablan?, pregunta mi tía Carlota. De psicología, puede ser (¿se acuerda cuando los zapatos costaban \$ --,90?), porque desde el punto de vista de las transacciones la idea de barrera es irrelevante.

**El FMI castigó a Argentina con una “moción de censura”**

No tiene precedentes (porque, en el fondo, el FMI es una mutual basada en reglas que se supone cumplirán todos sus miembros). Me refiero a la “moción de censura” dispuesta por el directorio del Fondo, contra Argentina, por la mala calidad de sus estadísticas. Nos dan plazo hasta el 29 de setiembre próximo, para reformar las estadísticas.

Con ojos del Poder Ejecutivo argentino, la sacamos barata. Porque; ¿qué significa una “moción de censura”, a la luz de todo lo que nos está ocurriendo? Al mismo tiempo; ¿alguien puede creer que de aquí al 29 de setiembre próximo, reformaremos las estadísticas? Nadie.

Lo que acaba de ocurrir es un papelón (otro papelón). Me imagino la sala de reuniones del directorio de Fondo, utilizada por los miembros varias veces por semana, para discutir los temas más diversos, teniendo que enfrascarse en la siguiente cuestión: “¿qué hacemos con Argentina, que no hizo nada para mejorar sus estadísticas?”.

### **Aumento del mínimo no imponible**

Desde marzo próximo el mínimo no imponible, a efectos del cálculo del impuesto a las ganancias que tienen que pagar los asalariados formales, aumentará 20%. En consecuencia, los solteros pagarán desde salarios de \$ 8.360 mensuales, los casados con 2 hijos desde \$ 11.563 mensuales. No se modificó la escala de los que abonan el tributo.

La medida aumenta el ingreso disponible de una porción de los asalariados, hasta que – como consecuencia de las paritarias- aumenten nuevamente las remuneraciones nominales. De manera que la mejora es bien transitoria.

### **La recaudación crece menos que los precios**

Entre enero de 2012 y de 2013 la recaudación impositiva, previsional y aduanera total creció 24,3%, menos que lo que –en promedio- subieron los precios al consumidor bien medidos.

La desagregación por tipo de impuestos será incluida en la próxima entrega de **Contexto**, pero se puede anticipar que (como viene ocurriendo últimamente) lidera los aumentos seguridad social, seguida de ganancias e IVA y estos por impuestos al comercio exterior.

### **Desocupación en el cuarto trimestre. ¿Oferta o demanda?**

Según la presidenta de la Nación, durante el cuarto trimestre de 2012 la tasa de desocupación alcanzó a 6,9% de la población económicamente activa –pea-, 0,2 puntos porcentuales más que durante el cuarto trimestre de 2011. Comparando todo 2011 y 2012, la tasa de desocupación se mantuvo (en 7,2% de la pea).

¿Porque aumentó la oferta o porque cayó la demanda? Lo sabremos cuando el INDEC publique todos los datos.

### **Cambian los billetes de \$ 100, porque les piace**

Salvo para el Poder Ejecutivo, Argentina tiene un problema de denominaciones monetarias, como se comprueba tratando de abonar en efectivo alguna compra importante. Las autoridades no solamente se niegan a emitir billetes de mayor denominación, sino que pretenden cambiar la totalidad de los billetes de \$ 100, para que en el anverso deje de aparecer Julio Argentino Roca y comience a aparecer Eva Perón.

Con todos los problemas reales que hay, con las dificultades técnicas que presentan la Casa de Moneda y la ex Ciccone Calcográfica, con los problemas que - desde el punto de vista de su uso en los cajeros automáticos- tienen los billetes que tienen en el anverso la cara de Eva Perón, la iniciativa sólo se puede explicar porque a las autoridades les piace.

### **¿Y entonces?**

“La vida es eso que nos pasa mientras estamos pensando en otras cosas”. La frase, atribuida a John Lennon, la pudo haber dicho mucha gente. Se aplica a la situación económica de cada uno de nosotros, en estos días. Es difícil saber qué está ocurriendo con la actividad económica, más fácil con la tasa de inflación, no te digo nada con el dólar blue.

Insisto: juntemos energías, porque el arranque de 2013 anticipa un año donde lo único que no van a faltar son sorpresas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.226; Febrero 4, 2013.

## CONSTRUCCION, UNA INTERPRETACION

Según el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC), que calcula el INDEC, ajustado por estacionalidad la actividad en el sector aumentó 0,9% entre noviembre y diciembre de 2012, pero disminuyó 8% entre diciembre de 2011 y de 2012. Comparando todo 2012 con igual período de 2011, la declinación fue de 3,2%.

El INDEC también calcula la “tendencia-ciclo”, aplicando un filtro que a la serie observada le elimina los componentes circunstanciales y estacionales. El nivel “depurado” de la variable muestra crecimiento hasta octubre de 2011 y descenso desde entonces.

Como en el caso de los autos, no solamente existe un segmento de mercadería nueva y otro de mercadería usada, sino que también se cuenta con indicadores numéricos referidos a cada segmento. En el caso de los inmuebles, existe información referida a las escrituras que se realizan.

No hay que ser un genio de la economía para advertir que, siendo sustitutos muy cercanos, los segmentos nuevo y usado del mercado de un producto, están conectados. Particularmente, el enfriamiento del segmento de los usados afecta las transacciones de los nuevos, porque normalmente uno accede a una unidad de estos últimos desprendiéndose de una unidad de aquellos.

Pues bien, en los últimos meses llamaba la atención que el mercado de los inmuebles usados se hubiera paralizado mucho más que la actividad de los nuevos. ¿Por qué dejaron de hacerse transacciones sobre inmuebles existentes? “Por el cepo cambiario”, fue la explicación que más se escuchó. Explicación que **Contexto** siempre tomó con pinzas, porque esto de que “no hay dólares” se refiere al segmento blanco del mercado de cambios, pero no al segmento azul –ni mucho menos, a las cuantiosas cantidades de dólares que los argentinos tenían en su poder cuando comenzaron las restricciones a la compra de moneda extranjera-. ¿No será, preguntaba esta newsletter, que lo que en realidad están discutiendo compradores y vendedores, es el precio al cual pretenden realizar la transacción?

La misma razón que se esgrime para explicar que no haya transacciones de inmuebles usados, se esgrime para explicar que se sigan demandando unidades en construcción. Porque –se razona-, si no puedo comprar dólares con mis pesos; ¿qué tal sacármelos de encima comprando “ladrillos”?

Los economistas, que como buenos profesionales siempre somos los aguafiestas, frente a este razonamiento contestamos que la estrategia tiene patitas cortas (aunque nunca sabemos cuál es su longitud, en términos del calendario). Si todos los tenedores de pesos razonaran como se explicó en el párrafo anterior, la brecha entre los segmentos azul y blanco del mercado de cambios, no sería la que es.

Cabe esperar, por consiguiente, que lo que ocurra en el segmento usados del mercado de los inmuebles, esté más relacionado con el segmento nuevos, que de lo que estuvo hasta ahora. ¿Porque mejorará el primero, o porque empeorará el segundo?

En el arranque de 2013, es decir, hasta donde da la imaginación, error tipo I, error tipo II, más por lo segundo que por lo primero. Nada me gustaría más que equivocarme.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.226; Febrero 4, 2013.

## ¿QUE ESTA PASANDO CON EL DÓLAR... EN EL MUNDO?

Todos los días, además de a las noticias, le presto atención a algunos precios. Por ejemplo, a los del petróleo, el euro y el real.

Me había acostumbrado a que el precio del petróleo se ubicara en torno de los u\$s 80 el barril; el euro un poquito por debajo de 1,30 por dólar, y el real un poquito por encima de 2 por dólar.

Pues bien, el jueves pasado se ubicaron en 97,49, 1,35 y 1,99, respectivamente.

Si sólo se hubiera modificado uno de ellos, el problema sería específico. Cuando sube el precio de los tomates, pero no el del resto de los bienes, uno averigua si falló la cosecha o el producto se puso de moda. Pero cuando “todos” los precios se mueven en la misma dirección, ocurre lo mismo que le pasaba al gallego, que cuando el médico le pidió que le indicara con el dedo dónde le dolía, cada lugar que indicaba le producía dolor... porque lo que se le había roto era el dedo.

Si todo sube en términos del dólar (en el caso de las monedas, se aprecian), el problema no son los precios sino el dólar.

No voy a ensayar una teoría de lo que está ocurriendo, porque no estoy en condiciones, ni siquiera de ofrecer una conjetura. Puedo, en cambio, desechar hipótesis. Como que en el mundo la gente está huyendo del dólar, por temor al “abismo fiscal” de Estados Unidos. Pero que no tenga una explicación no quiere decir que no tenga que destacar el hecho.

Al menos en las últimas semanas el dólar en el mundo está perdiendo posiciones.

En Argentina, en cambio, el precio relativo del dólar azul, el segmento del mercado de cambios donde se consiguen rectángulos de papel de color verde, sigue subiendo, con una brecha con el tipo de cambio oficial que supera holgadamente 50%. En un mundo donde el dólar se debilita, que en Argentina se fortalezca, es un hecho destacable.

¿Qué está ocurriendo en nuestro país? Lo dije, pero lo reitero porque es muy importante.

Argentina es un país cuyos habitantes registran que el tipo de cambio oficial está crecientemente descolocado, porque el ritmo de devaluación sigue estando por debajo de la tasa de inflación bien medida (cenar en Nueva York, pagando con tarjeta, cuesta menos que cenar en Buenos Aires. Señal de que algo está muy descolocado); también registran que la cantidad de dinero sigue creciendo entre 35 y 40% interanual (el Banco Central, contra todo lo que sostiene en el plano doctrinario, absorbe dinero para “secar la plaza”, afectando las tasas de interés en un sentido que no desean); registran que los anuncios del Poder Ejecutivo no son creíbles, porque su permanencia en el tiempo puede modificarse sin aviso previo; y por último recuerdan lo que les ocurrió cuando las anteriores crisis los agarraron dormidos.

Todo lo cual explica el comportamiento del dólar azul, en nuestro medio, a pesar de lo que está ocurriendo en el mundo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.226; Febrero 4, 2013.

## **PBI DE EE.UU.: TOMARLO CON PINZAS**

Según la estimación recontrapreliminar, ajustado por estacionalidad el PBI real total disminuyó 0,1% anualizado, entre los tercero y cuarto trimestres de 2012.

Titulé estas líneas “tomarlo con pinzas” porque, en base a la experiencia, la estimación recontrapreliminar puede sufrir modificaciones sustanciales cuando es revisada, en base a nueva información (ejemplo: según la estimación recontrapreliminar, ajustado por estacionalidad el PBI total había crecido 2% entre los segundo y tercer trimestres, y terminó creciendo 3,1%).

Las líneas que siguen complementan esta información desagregando las cuentas nacionales del cuarto trimestre de 2012, y poniendo el comportamiento del PBI total en perspectiva histórica.

Siempre desestacionalizado, entre los trimestres tercero y cuarto el consumo creció 2,2% anualizado, la inversión fija 9,7%, en tanto que las exportaciones cayeron 5,7% y el gasto público disminuyó 6,6%. Es decir, que el comportamiento de los componentes fue muy disímil (y que aumente el gasto privado y disminuya el gasto público, a **Contexto** no le parece una mala noticia).

El cuadro que acompaña a estas líneas pone la información que se acaba de conocer, en perspectiva.

En términos del PBI total, la crisis “subprime” desatada en 2007 sólo provocó recesión en 2009 (más precisamente, entre el tercer trimestre de 2008 y el primero de 2009). De manera que, como viene sosteniendo esta newsletter, esto no tiene nada que ver con la Gran Recesión de la década de 1930. Desde 2009 el nivel de actividad económica se viene reactivando, aunque todavía no recuperó el terreno perdido. Ejemplo: entre 2011 y 2012 el PBI total aumentó 2,1%, pero entre 2007 y 2012 subió 0,6% equivalente anual.

Volvamos a la coyuntura. Como digo, la estimación será revisada en pocas semanas. Veremos, entonces, si se confirma que durante el último trimestre del año pasado el PBI se estancó.

¡Animo!

## PBI DE ESTADOS UNIDOS

Período	PBI a		Variaciones, en %	
	precios corrientes, desest.	equiv. anuales	precios de 2000 desest.	equiv. anuales
1980	2.789,5		5.161,7	
1981	3.128,4	12,1	5.291,7	2,5
1982	3.255,0	4,0	5.189,3	-1,9
1983	3.536,7	8,7	5.423,8	4,5
1984	3.933,2	11,2	5.813,6	7,2
1985	4.220,3	7,3	6.053,7	4,1
1986	4.462,8	5,7	6.263,6	3,5
1987	4.739,5	6,2	6.475,1	3,4
1988	5.103,8	7,7	6.742,7	4,1
1989	5.484,4	7,5	6.981,4	3,5
1990	5.803,1	5,8	7.112,5	1,9
1991	5.995,9	3,3	7.100,5	-0,2
1992	6.337,7	5,7	7.336,6	3,3
1993	6.657,4	5,0	7.532,7	2,7
1994	7.072,2	6,2	7.835,5	4,0
1995	7.397,7	4,6	8.031,7	2,5
1996	7.816,9	5,7	8.328,9	3,7
1997	8.304,3	6,2	8.703,5	4,5
1998	8.747,0	5,3	9.066,9	4,2
1999	9.268,4	6,0	9.470,3	4,4
2000	9.817,0	5,9	9.817,0	3,7
2001	10.128,0	3,2	9.890,7	0,8
2002	10.642,30		11.543,10	
2003	11.142,20	4,7	11.836,40	2,5
2004	11.853,30	6,4	12.246,90	3,5
2005	12.623,00	6,5	12.623,00	3,1
2006	13.377,20	6,0	12.958,50	2,7
2007	14.028,70	4,9	13.206,40	1,9
2008	14.291,60	1,9	13.161,90	-0,3
2009	13.938,90	-2,5	12.703,10	-3,5
2010	14.526,60	4,2	13.088,00	3,0
2011	15.088,90	3,9	13.310,10	1,7
2012	15.676,00	3,9	13.588,80	2,1

## PBI DE ESTADOS UNIDOS

Período	PBI a precios corrientes, desest.			PBI a precios de 2000 desest.		
	Variaciones, en % equiv. anuales			Variaciones, en % equiv. anuales		
2005q3		12741,6		12683,2		
2005q4	5,6	12915,6		12748,7	2,1	
2006q1	8,6	13183,5		12915,9	5,4	
2006q2	5,1	13347,8		12962,5	1,5	
2006q3	3,2	13452,9	5,6	12965,9	0,1	2,2
2006q4	4,8	13611,5	5,4	13060,7	3,0	2,4
2007q1	4,4	13758,5	4,4	13056,1	-0,1	1,1
2007q2	6,5	13976,8	4,7	13173,6	3,6	1,6
2007q3	4,3	14126,2	5,0	13269,8	3,0	2,3
2007q4	3,6	14253,2	4,7	13326,0	1,7	2,0
2008q1	0,6	14273,9	3,7	13266,8	-1,8	1,6
2008q2	4,0	14415,5	3,1	13310,5	1,3	1,0
2008q3	-0,6	14395,1	1,9	13186,9	-3,7	-0,6
2008q4	-8,4	14081,7	-1,2	12883,5	-8,9	-3,3
2009q1	-5,2	13893,7	-2,7	12663,2	-6,7	-4,5
2009q2	-1,1	13854,1	-3,9	12641,3	-0,7	-5,0
2009q3	1,9	13920,5	-3,3	12694,5	1,7	-3,7
2009q4	4,9	14087,4	0,0	12813,5	3,8	-0,5
2010q1	5,5	14277,9	2,8	12937,7	3,9	2,2
2010q2	5,4	14467,8	4,4	13058,5	3,8	3,3
2010q3	3,9	14605,5	4,9	13139,6	2,5	3,5
2010q4	4,2	14755,0	4,7	13216,1	2,3	3,1
2011q1	3,1	14867,8	4,1	13227,9	0,4	2,2
2011q2	3,7	15003,6	3,7	13264,7	1,1	1,6
2011q3	4,3	15163,2	3,8	13306,9	1,3	1,3
2011q4	4,2	15321,0	3,8	13441,0	4,1	1,7
2012q1	4,2	15478,3	4,1	13506,4	2,0	2,1
2012q2	2,8	15585,6	3,9	13548,5	1,3	2,1
2012q3	5,9	15811,0	4,3	13652,5	3,1	2,6
2012q4	0,5	15829,0	3,3	13647,6	-0,1	1,5

CONTEXTO; Entrega N° 1.226; Febrero 4, 2013.

## A LA MEMORIA DE PEDRO POU

(1943 – 2013)

Mendocino, ingeniero agrónomo por la Universidad Nacional de Cuyo, pudo completar sus estudios en el exterior en la universidad de Minnesota, gracias al Programa de economía agrícola, financiado por la Fundación Ford. Terminó estudiando economía, en la Universidad de Chicago.

En esta última universidad “[Milton] Friedman me enseñó mucho más que economía, me enseñó algo que me ha servido hasta el día de hoy. Recuerdo como si lo estuviera escuchando, que en su primera clase de teoría monetaria nos dijo: ‘yo no les voy a enseñar nada’. Sonamos, me dije, con todo el problema que tuve para cambiarme de universidad (había ingresado a la de Minnesota), ¡y ahora nada más y nada menos que Friedman me dice que no me va a enseñar nada! Pero agregó: ‘lo único que van a aprender es todo aquello en que descubran o vislumbren que hay un problema, que piensen a fondo sobre ese problema y finalmente lo resuelvan. Yo trataré de mostrarles algunos temas que pueden ser problemas, pero descubrir el problema y su solución dependerá enteramente de ustedes. Lo demás, lo que yo les diga qué es un problema y les de la solución, les entrará por un oído y les saldrá por el otro’” (testimonio de Pou, en de Pablo 2011).

A su regreso a Argentina, aprovechó una oportunidad que se había abierto en el plano académico. “En 1978 Nicolás Catena y Manuel Sacerdote, entre otros, fundaron la Fundación País, que a su vez fundó el Centro de Estudios Macroeconómicos de Argentina (CEMA). Lo contrataron a Pou, quien nos contrató a Carlos Alfredo Rodríguez y a mí” (Roque Benjamín Fernández). El CEMA es hoy una universidad (la UCEMA), cuyo rector es... Rodríguez. Casi todos los trabajos citados al final de estas líneas pertenecen a este período (no escribió mucho. Curiosamente, ningún Documento de trabajo del CEMA lleva su firma).

En el plano público fue ministro de economía de la provincia de Buenos Aires, cuando Jorge Aguado era gobernador, y vicepresidente del Banco Central durante la presidencia de Fernández. Pou le sugirió a su primo, Eduardo Bauzá, que Fernández reemplazara a Domingo Felipe Cavallo en el ministerio de economía de la Nación, cuando éste renunció el 26 de julio de 1996.

Como consecuencia de lo cual Pou presidió el BCRA entre el 27 de julio de 1996 y el 25 de abril de 2001 (el mandato era por 6 años, pero fue abortado). “Fue el último presidente

independiente que tuvo el BCRA”, afirmó Fernández (Clarín, 31 de enero de 2013), agregando que [desde la vicepresidencia de la institución] “fue el piloto de tormentas durante el Tequila [primeros meses de 1995].

Para transmitir el clima que se vivía cuando fue removido del cargo, de inmediato sintetizo la “bitácora” que preparé para un ensayo destinado a que los jóvenes entiendan el denominado “corralito” de los depósitos (de Pablo, 2011a).

Marzo de 2001<sup>1</sup>. DLR inauguró las sesiones ordinarias en el Congreso... Federico Storani pidió la renuncia de Pedro Pou [presidente del BCRA]. Pou le dijo al gobierno que no se va, que lo echen (1). Pou tendría los días contados, luego de la renuncia de Machinea. Será citado por la Comisión Bicameral que lo investiga (3). Pou se presentó ante el juez Martín Silva Carretón, pidiendo la inconstitucionalidad de la Comisión Bicameral. Solicitó medida cautelar (12). Pou en la Comisión Bicameral, declaró durante 5 horas. Hoy sigue (13). Cavallo en Banco Nación. Pou, “bendecido” por el ministro (27).

Abril. Comisión Bicameral posterga su dictamen sobre Pou (10). Guerra de nervios entre Cavallo y Pou. Aquel sostiene que lo están boicoteando (20). Mañana DLR recibe información de la Comisión Bicameral sobre la renuncia de Pou (22). Echarían a Pou. Lo reemplazaría Roque Maccarone (23). Comisión Bicameral presentó informe sobre Pou. 52 páginas. 4 votos a 1 a favor de su remoción y las de Manuel Domper y Javier Bolzico (24). Decreto 460 echó a Pou. Maccarone, interventor, hasta que lo ratifique el Senado (25). Martín Lagos renunció a la vicepresidencia del BCRA (26). Pou demandó a Cavallo por calumnias e injurias (27).

“La remoción de Pou al frente del BCRA no fue iniciada por Cavallo, pero éste le dio el golpe de gracia. Pensé en su momento, sigo pensando ahora, que fue un error. Probablemente lo que en el plano monetario terminó ocurriendo desde su remoción, hubiera ocurrido igual, pero ciertamente que el reemplazo de Pou por Maccarone no contribuyó a mejorar las expectativas (el problema no era Maccarone, persona de gran experiencia práctica en el plano monetario y financiero)”.

. . .

Sobre su gestión al frente del BCRA, que opinen los expertos. Subrayo que en dicho puesto se adoptan decenas de decisiones discrecionales por día, que particularmente en el caso de la intervención o liquidación de entidades financieras, difícilmente dejen contentas a todas las partes. El hecho es que, desde que salió del Banco Central, Pou dedicó muchos esfuerzos, angustias y dinero, a hacer frente a los juicios que le hicieron. El resto del tiempo lo dedicaba a la explotación agropecuaria que tenía en Entre Ríos.

---

<sup>1</sup> El número que aparece entre paréntesis corresponde al día en que ocurrió el evento.

Fanático de los escritos de Jorge Luis Borges (que los que saben digan cuánto sabía), siendo funcionario público cursó estudios de filosofía, tanto en la UBA como en la UCA... hasta que su presencia, particularmente en las aulas de la primera de las universidades mencionadas, se hizo insostenible. Como Elías Salama, tocaba el piano.

. . .

Una persona es muchas cosas al mismo tiempo, y por consiguiente existen varios “Pou” en el recuerdo de quienes lo conocieron y lo trataron. En mi caso, como me ocurre con tantos otros, no era la frecuencia con la cual hablábamos sino la intensidad de los diálogos. Cada tanto me “autoinvitaba” a almorzar con él, en el Banco Central. Hablábamos de muchas cosas, y si quedaba tiempo... de economía<sup>2</sup>. Por pura casualidad, estaba en su despacho el viernes 2 de marzo de 2001, cuando José Luis Machinea lo llamó para decirle que acababa de renunciar al ministerio de economía.

Hace pocas semanas, al no recibir **Contexto**, me envió un afectuoso email preguntándome por mi salud, cuando el enfermo era él. A propósito, sufría de una leve leucemia, pero escuché entre sus allegados que falleció de otra cosa.

Pedro era muy inteligente, pero muy inteligente, riguroso, y (créase o no) tenía sentido del humor (como mi papá, no contaba chistes pero festejaba los que escuchaba). Me quedo con ese recuerdo.

. . .

Pou, P. (1978): "La estabilidad del sistema financiero", sintetizado en Mercado, 16 de febrero.  
Pou, P. (1979): "El programa de estabilización", Mercado, 8 de febrero.  
Pou, P. (1980): "Las alternativas económicas que se abren en marzo próximo", Ámbito financiero, 6 de octubre.  
Pou, P. (1981): "Gasto público y atraso cambiario", Mercado, 5 de marzo.  
Pou, P. (2001): "Propuestas que no dan lugar para la magia", La nación, 16 de diciembre.  
Pou, P. y Rodríguez, C. A. (1979): "El (aparente) fracaso del plan", El cronista comercial, 28 de junio.

. . .

de Pablo, J. C. (2011): “La escuela de Chicago en Argentina”, Documento de trabajo CEMA, 460, agosto de 2011. Reproducido en Economía, economistas y política económica, Educa, 2012.  
de Pablo, J. C. (2011a): “Vivencia II: la corrida bancaria de 2001”, Vivencias y reflexiones, en busca de editor.

---

<sup>2</sup> Almorcé, o tomé café, con muchos ministros de economía o presidentes del Banco Central. Pero en el resto de los casos era, principalmente, para conversar sobre la situación económica. Con Pou, según sus propias palabras, era “un acto de consumo”.

## FRANCISCO SUAREZ

(1548 - 1617)

Nació en Granada, España. Miembro de una hidalga familia judía, ingresó en el noviciado de la Compañía de Jesús, en Salamanca, en 1564.

Fue llamado Doctor eximius et pius.

“Según Ismael Quiles, tuvo tal libertad de conciencia que abordó la obra de Aristóteles, sobre la base de los comentarios de Maimónides desde el judaísmo y de Averroes desde el islamismo. Junto con Santo Tomás de Aquino, encabeza el enfoque cristiano en las disciplinas políticas, filosóficas y morales, con las cuales adquiere unidad, en su diversidad, el pensamiento católico” (Lascano, 2012).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Suárez? Porque “aunque parezca inexplicable, fue un sacerdote quien, hace 4 siglos, desarrolló precursoramente los fundamentos científicos del universo fiscal. Es ampliamente reconocido en la ciencia política, como temprano inspirador del sistema democrático y fundador del derecho internacional... Fue el inspirador del principio según el cual “no hay impuestos sin representación”, que ha estado presente en las revueltas contra Carlos I, en 1628, y en la Gloriosa Revolución inglesa de 1688... Según Suárez, 3 condiciones generales son indispensables para imponer tributos en sentido amplio, a saber: potestad legítima, justa causa y proporción debida” (Lascano, 2012).

Entre quienes no son economistas “es considerado el mayor representante de la Escuela de Salamanca, en su etapa jesuítica. Dentro de la Escolástica surgió una escuela, denominada Suarismo, que se considera seguidora del pensamiento de Santo Tomás de Aquino... En el plano jurídico la principal importancia de Suárez proviene de su trabajo sobre la ley natural, y de sus argumentos sobre el derecho positivo y el estatus de un monarca” (Wikipedia).

Es autor de Disputaciones metafísicas, publicado en 1597; y de Las leyes y de Dios legislador, publicado en 1612.

Lascano, M. R. (2012): “Francisco Suárez: temprano formulador del pensamiento fiscal”, Periódico económico tributario, 13 de noviembre.

## SACERDOTES, PASTORES, ETC. QUE SE OCUPARON DE LA ECONOMIA

Apellido	Nombres	Oriundo de	Nació	Murió	Vivió
Oresme	Nicole	Francia	1320	1382	62
Bernardino de Siena, San		Italia	1380	1444	64
Pierozzi	Antonio	Italia	1389	1459	70
Azpilcueta y Jaureguizar	Martín de	España	1492	1586	94
de Mercado	Tomás	México	1525?	1575	50?
de Molina	Luis	España	1535	1600	65
de Mariana	Juan	España	1536	1623	87
Suárez	Francisco	España	1548	1617	69
Lessius	Leonard	Bélgica	1554	1623	69
de Moncada	Sancho	España	1580	Murió	?
Fleetwood	William	Inglaterra	1656	1723	67
Broughton	John	Inglaterra	1674?	1720	46
Berkeley	George	Irlanda	1685	1753	68
Wallace	Robert	Escocia	1697	1771	74
Bayes	Thomas	Inglaterra	1702	1761	59
Genovesi	Antonio	Italia	1712	1769	57
Ortes	Giammaria	Italia	1713	1790	77
Tucker	Josiah	Inglaterra	1713	1799	86
Ferguson	Adam	Escocia	1723	1816	93
Galiani	Ferdinando	Italia	1728	1787	59
Baudeau	Nicholas	Francia	1730	1792?	62?
Vasco	Giovanni Battista	Italia	1733	1796	63
Godwin	William	Inglaterra	1756	1836	80
Malthus	Thomas Robert	Inglaterra	1766	1834	68
Gioja	Melchiorre	Italia	1767	1829	62
Chalmers	Thomas	Escocia	1780	1847	67
Whately	Richard	Inglaterra	1787	1863	76
Jones	Richard	Inglaterra	1790	1855	65
Lloyd	William Forster	Inglaterra	1795	1852	57
Rosmini	Antonio	Italia	1797	1855	58
Rogers	James Edwin Thorold	Inglaterra	1823	1890	67
Sumner	William Graham	Estados Unidos	1840	1910	70
Wicksteed	Philip Henry	Inglaterra	1844	1927	83
Cunningham	William	Escocia	1849	1919	70
Patten	Simon Nelson	Estados Unidos	1852	1922	70
Pesch	Heinrich	Alemania	1854	1926	72
Potron	Maurice	Francia	1872	1942	70
Meinvielle	Julio	Argentina	1905	1973	68
Heyne	Paul T.	Estados Unidos?	1931	2000	69

**INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA**

Fecha	Riesgo País	Tasas de Interés			Dólar			Acciones		Carne		Granos (us\$/quintal)	Soja (us\$ neto retenc./tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)	
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro Rofex* (\$ por us\$)	Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/por kilo)				
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %)												
		(puntos básicos)			Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1								
<b>Promedios</b>															
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	
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
Ene.13	1.059	0,02	1,13	11,00	4,9798	5,0484	5,1174	5,2168	3.188,98	2.254,51	9,058	1,83	26,98	376,7	526,5
<b>2012</b>															
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
<b>2013</b>															
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
Ene. 18	1.070	0,02	1,19	11,07	4,9600	4,9500	4,9730	5,0420	3.197,35	2.258,31	9,042	1,82	27,25	382,5	525,2
Ene. 21	1.070	0,02	1,17	11,29	4,9650	4,9563	4,9740	5,0430	3.250,39	2.306,81	9,042	1,82	27,60	384,0	533,4
Ene. 22	1.070	0,02	1,19	10,15	4,9650	4,9588	4,9740	5,0430	3.306,20	2.354,41	9,354	1,88	27,59	386,0	528,0
Ene. 23	1.100	0,02	1,22	10,57	4,9700	4,9608	4,9740	5,0410	3.300,86	2.339,95	9,531	1,92	27,23	376,0	527,4
Ene. 24	1.106	0,02	1,27	10,21	4,9700	4,9625	4,9740	5,0410	3.316,25	2.345,86	9,531	1,92	26,87	369,0	528,5
Ene. 25	1.113	0,02	1,25	10,66	4,9700	4,9640	4,9710	5,0380	3.339,77	2.360,33	9,493	1,91	26,89	367,0	529,5
Ene. 28	1.110	0,02	1,16	11,07	4,9800	4,9700	4,9740	5,0390	3.342,10	2.360,16	9,493	1,91	26,92	365,0	532,0
Ene. 29	1.101	0,02	1,18	10,40	4,9800	4,9740	4,9760	5,0410	3.470,15	2.478,41	9,663	1,94	26,92	365,0	533,4
Ene. 30	1.101	0,02	1,13	10,92	4,9850	4,9770	4,9780	5,0420	3.462,42	2.479,82	9,470	1,90	27,17	367,7	543,4
Ene. 31	1.102	0,02	1,13	10,92	4,9850	4,9770	4,9780	5,0420	3.462,42	2.479,82	9,470	1,90	27,17	367,7	543,4

**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
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
Ene.13									
2012									
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
Ene. 14	43.009	233.366	67.196	300.562	41.644	82.155	0	19.687	444.048
Ene. 15	43.004	231.922	69.932	301.854	41.538	82.155	0	18.086	443.633
Ene. 16	43.032	230.512	68.990	299.502	41.686	83.926	0	18.623	443.737
Ene. 17	43.084	229.551	69.304	298.855	41.749	83.926	0	19.562	444.092
Ene. 18	43.058	228.692	69.142	297.834	41.526	83.926	0	20.710	443.996
Ene. 21	43.055	228.094	70.885	298.979	41.595	83.926	0	19.864	444.364
Ene. 22	43.015	227.082	72.191	299.273	41.308	83.926	0	19.835	444.342
Ene. 23	42.940	226.240	68.012	294.252	41.238	86.539	0	21.815	443.844
Ene. 24	42.832	225.743	68.173	293.916	41.097	86.539	0	22.171	443.723
Ene. 25	42.766	225.326	67.314	292.640	40.695	86.539	0	23.525	443.399

**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
			Total	Cuenta corriente Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. y otros	
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	720.617	552.256	502.485	87.493	84.941	87.809	224.066	18.175	10.961	4.554	5.504	903	168.361
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	761.402	580.659	538.455	90.615	90.209	92.457	246.321	18.853	9.002	3.394	4.772	836	180.743
Oct.12	776.110	592.513	549.524	92.466	93.711	92.420	252.015	18.911	9.058	3.495	4.722	841	183.597
Nov.12	796.075	609.752	564.883	96.498	99.520	94.703	254.262	19.900	9.335	3.838	4.634	863	186.324
Dic.12	822.744	623.884	578.016	101.230	102.330	105.656	248.027	20.773	9.389	3.897	4.622	870	198.860
Ene.13													
2012													
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	826.477	629.814	584.552	101.418	106.496	99.723	256.450	20.465	9.275	3.813	4.602	860	196.663
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	824.829	615.580	567.315	103.956	110.052	113.001	220.129	20.177	9.810	4.189	4.670	951	209.249
2013													
Ene. 2	824.926	614.963	566.121	104.539	105.824	114.751	220.834	20.173	9.907	4.265	4.679	963	209.963
Ene. 3	816.154	606.339	557.838	104.792	96.547	115.111	221.537	19.851	9.838	4.199	4.691	948	209.815
Ene. 4	815.014	604.298	555.994	102.233	93.609	117.784	222.143	20.225	9.798	4.164	4.704	930	210.716
Ene. 7	815.038	603.014	554.795	101.181	91.482	117.997	222.957	21.178	9.761	4.141	4.697	923	212.024
Ene. 8	814.468	602.816	554.547	99.530	92.430	116.068	225.667	20.852	9.771	4.152	4.707	912	211.652
Ene. 9	840.371	629.100	580.979	100.488	94.155	114.072	251.027	21.237	9.741	4.131	4.711	899	211.271
Ene. 10	843.286	632.267	584.148	99.727	97.647	111.427	252.782	22.565	9.721	4.119	4.720	882	211.019
Ene. 11	843.667	633.423	585.413	99.087	98.719	109.381	255.651	22.575	9.699	4.108	4.723	868	210.244
Ene. 14	843.503	634.312	586.288	100.032	100.798	106.463	257.016	21.979	9.692	4.101	4.679	912	209.191
Ene. 15	843.117	635.074	587.205	102.159	99.335	105.504	260.106	20.101	9.651	4.066	4.684	901	208.043
Ene. 16	842.963	635.715	588.044	101.457	98.389	104.687	263.406	20.105	9.611	4.038	4.686	887	207.248
Ene. 17	843.235	636.451	588.795	101.405	98.576	104.327	265.058	19.429	9.608	4.031	4.704	873	206.784
Ene. 18	844.578	637.997	590.589	99.706	100.510	104.462	266.391	19.520	9.558	3.980	4.704	874	206.581
Ene. 21	845.189	639.225	591.859	100.991	101.737	103.590	265.551	19.990	9.540	3.974	4.682	884	205.964
Ene. 22	846.669	641.971	594.858	101.813	104.439	102.562	266.055	19.989	9.489	3.928	4.692	869	204.698
Ene. 23	847.566	643.344	596.238	102.172	107.399	102.058	265.276	19.333	9.478	3.918	4.708	852	204.222
Ene. 24	847.884	643.773	596.712	101.426	108.086	102.006	266.185	19.009	9.469	3.910	4.715	844	204.111
Ene. 25	847.794	643.445	596.583	101.311	107.682	102.612	266.415	18.563	9.429	3.872	4.701	856	204.349

\* 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	Nasdaq	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)					Dow Jones	Nikkei		
<b>Promedios</b>												
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	6,3098	1,955	3,25	0,68	12.960,47	2.963,15	9.107,98	1.668,90
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	6,2339	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	6,2337	2,078	3,25	0,51	13.143,94	3.004,21	9.856,42	1.682,06
Ene.13	1,5354	1,5958	1,3288	89,10	6,2220	2,029	3,25	0,49	13.616,89	3.125,92	10.720,22	1.670,25
<b>2012</b>												
Dic. 18	1,5416	1,6251	1,3226	84,19	6,2330	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	6,2310	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	6,2310	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	6,2290	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	6,2340	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	6,2340	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	6,2360	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	6,2360	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	6,2320	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	6,2310	2,052	3,25	0,51	13.104,14	3.019,51	10.395,18	1.665,16
<b>2013</b>												
Ene. 2	1,5402	1,6250	1,3184	87,26	6,2310	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	6,2310	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	6,2310	2,036	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	6,2300	2,028	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	6,2240	2,042	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	6,2260	2,038	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	6,2240	2,029	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	6,2170	2,034	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	6,2190	2,032	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	6,2140	2,036	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	6,2170	2,043	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	6,2160	2,039	3,25	0,49	13.596,02	3.136,00	10.609,64	1.675,00
Ene. 18	1,5365	1,5941	1,3324	90,05	6,2160	2,041	3,25	0,48	13.649,70	3.128,98	10.913,30	1.688,50
Ene. 21	1,5365	1,5823	1,3321	89,60	6,2220	2,042	3,25	0,48	13.649,70	3.134,71	10.747,74	1.686,50
Ene. 22	1,5370	1,5837	1,3319	88,70	6,2200	2,045	3,25	0,48	13.712,21	3.143,18	10.709,93	1.688,10
Ene. 23	1,5370	1,5848	1,3317	88,67	6,2180	2,036	3,25	0,48	13.779,33	3.153,67	10.486,99	1.691,63
Ene. 24	1,5343	1,5798	1,3377	90,42	6,2180	2,031	3,25	0,48	13.825,33	3.130,38	10.620,87	1.685,75
Ene. 25	1,5362	1,5797	1,3457	90,95	6,2210	2,031	3,25	0,48	13.895,98	3.149,71	10.926,65	1.659,45
Ene. 28	1,5361	1,5691	1,3447	90,66	6,2230	1,997	3,25	0,48	13.881,93	3.154,30	10.824,31	1.655,20
Ene. 29	1,5365	1,5761	1,3487	90,72	6,2250	1,986	3,25	0,48	13.954,42	3.153,66	10.866,72	1.663,65
Ene. 30	1,5407	1,5796	1,3570	91,13	6,2210	1,993	3,25	0,47	13.910,42	3.142,31	11.113,95	1.675,70
Ene. 31	1,5413	1,5858	1,3581	91,50	6,2190	1,991	3,25	0,47	13.860,58	3.142,13	11.138,66	1.663,20