

# CONTEXTO

Entrega N° 1.253

Ago. 12, 2013

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

Votamos, y en algo más de un par de meses volveremos a votar. El interés por el resultado es lógico, porque va mucho más allá de una simple renovación parcial del Congreso. Dónde estamos parados es una pregunta que genera respuestas muy diferentes, dependiendo de si contesta el INDEC o los privados, vía la Cámara de Diputados.

### CLAVES

- ♦ Fuerte discrepancia entre los encuestadores más profesionales, sobre el resultado de las PASO en la provincia de Buenos Aires. Todos afirman que la polarización será mayor en octubre.
- ♦ En autos, jul.13 contra jul.12, todo sigue para arriba. Aunque la producción diaria de jul.13 fue 7,7% inferior a la de jun.13.
- ♦ ¿La Comisión Nacional de Valores registrará cada operación de granos y oleaginosas?
- ♦ El Banco de Israel busca desesperadamente que un argentino lo presida. ¿El turno de Mario Blejer?

### ME PREGUNTO

¿Se aplica la tesis de El cisne negro, de Taleb, al caso del precio internacional de la soja, en Argentina 2013-2014?

### SEMAFOROS

#### ROJO

⊗ Dentro del equipo económico; ¿quién gerenciaría la política económica, si hubiera que enfrentar algún shock adverso importante?

#### AMARILLO



#### VERDE



### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ La economía, después de las elecciones
- ♦ La campaña electoral, un “juego”
- ♦ Explosión en Rosario, ¿una argentinada?
- ♦ Supermercados, ¿deben abrir los domingos?
- ♦ Gasto público según nivel de ingreso
- ♦ Román Perpiñá Grau

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

“Este hombre [Adolfo Hitler] es peligroso, porque cree en lo que dice”. Atribuido a Joseph Goebbels.

## COMO LO VEO

*“La universidad tiene 3 objetivos: proporcionarle sexo a los estudiantes, deportes a los graduados y lugar para estacionar el auto a los profesores”. Clark Kerr, 12° presidente de la Universidad de California.*

*(Kerr, C.: Los usos de la universidad, 1963).*

**Votamos, y en algo más de un par de meses volveremos a votar. El interés por el resultado es lógico, porque va mucho más allá de una simple renovación parcial del Congreso. Dónde estamos parados es una pregunta que genera respuestas muy diferentes, dependiendo de si contesta el INDEC o los privados, vía la Cámara de Diputados.**

### **La soja; ¿cisne negro argentino?**

El libanés Nassim Nicholas Taleb es el autor de El cisne negro (Paidós, 2008). Donde recomienda prestarle atención a los eventos altísimamente improbables, que si llegan a ocurrir nos llevan puestos. Ejemplos: un imprudente arreglando la presión del gas en su edificio, British Petroleum derramando petróleo en el Golfo de México.

Siempre dije que El cisne negro es una obra de lectura muy atractiva, que sirve muy poco para tomar decisiones. Lo sigo sosteniendo.

¿Puede la soja convertirse en el “cisne negro” de la economía argentina? Me refiero a la estrepitosa caída del precio internacional del producto. No estamos delante de un evento de probabilidad escasísima, sino de un hecho muy pero muy probable. Pero podría convertirse en

un cisne negro si la cotización volviera, digamos, a los niveles que tenía cuando Fernando de la Rúa era presidente de la Nación.

Que opinen los que saben. Todo indica (no sorprendentemente) que la caída del precio de la soja no se debe a una disminución de la demanda sino a un aumento de la oferta, por mayores cosechas en Brasil y Estados Unidos. Esto también es de naturaleza transitoria, pero no se revertirá en 2014.

No somos Arabia Saudita, cuyas exportaciones están dominadas por el petróleo. Pero en Argentina el valor de la exportación de soja y derivados equivale a aproximadamente la cuarta parte del valor total de las ventas al exterior. No sorprende, por consiguiente, que la cuestión sea seguida con particular atención por parte de los sojeros, los dependientes de sojeros y el propio Estado.

### **¿Por qué difieren tanto las encuestas?**

Pronosticar el PBI de Argentina en 2090 tiene la ventaja de que no estaré aquí para que me reprochen si pifio. En cambio los encuestadores se juegan la vida, porque cada elección permite calcular la distancia entre los pronósticos y lo que finalmente dijeron las urnas.

En el caso de las PASO celebradas ayer, referidos a los resultados de la provincia de Buenos Aires, y dejando de lado a encuestadores sospechados de dibujar los números, se efectuaron pronósticos muy diversos. Desde aquellos en los que la diferencia observada en la muestra cae dentro del “error estadístico”, hasta los que pronostican un contundente triunfo del candidato Sergio Massa.

¿Cómo se explica, entre encuestadores profesionales, tamaña diferencia? Principalmente, por el hecho de que los encuestados que manifiestan estar “indecisos” tienen que ser asignados a los diferentes candidatos, en base a información indirecta. Y esta tarea no es nada robótica.

### **¿Sólo argentinos candidatos a presidir el Banco de Israel?**

A Leonardo Leiderman le bajaron el pulgar para presidir el Banco de Israel, para reemplazar a Stanley Fischer. Le presentaron 4 candidatos al primer ministro Benjamín Netanyahu, quien para evitar más bochornos antes de pronunciarse quiere que el comité que

tiene la palabra final verifique antes los antecedentes de los candidatos. Uno de ellos es Mario Blejer, quien tiene en común con Leiderman haber nacido no sólo en Argentina sino también en Córdoba. Si también lo bochan a Blejer, ¡avisen que tenemos muchos más candidatos!

### **¿Guerra entre España e Inglaterra, por Gibraltar?**

En 1982, cuando Argentina intentó recuperar por la fuerza las Islas Malvinas, algunos compatriotas se ilusionaron con realizar una acción conjunta con España, dado el conflicto que este país tiene con Inglaterra, a raíz de la ocupación del peñón de Gibraltar por parte de “la pérfida Albión”. Los españoles mucha solidaridad, pero nada más.

Ahora ellos reflataron el conflicto. Nadie espera que si alineamos la fragata Libertad con la Sebastián el Cano, los ingleses saldrán corriendo de Gibraltar. Pero éste no es el punto. El punto es que nadie espera que los españoles intenten que los ingleses se vayan de allí, por un acto de fuerza. Error tipo I, error tipo II, hay que tomar decisiones sobre la base de que “el agua no llegará al río”.

### **¿Y entonces?**

Este número de **Contexto** fue cerrado antes de que se conocieran los resultados de las PASO, celebradas ayer. Pero no voy a esperar una semana para enviarle mi sesudo análisis. Gracias a la tecnología, casi simultáneamente con la recepción de esta entrega usted recibirá mi primer análisis.

Los norteamericanos saben que ninguna elección les va a cambiar la vida, nosotros vivimos como si cada una de ellas definiera de manera totalizadora el futuro de nuestra existencia. Ni una cosa ni la otra, pero sí es cierto que ellos tienen un régimen político, económico, institucional, etc., y nosotros no, o por lo menos uno mucho más a merced del gobernante de turno.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.253; Agosto 12, 2013.

## LA ECONOMÍA, DESPUÉS DE LAS ELECCIONES

La probabilidad de que Cristina Fernández de Kirchner consiga reformar la Constitución, ser nuevamente candidata a la presidencia en las elecciones de 2015 y presidir Argentina entre 2015 y 2019, es menor que la probabilidad de que Julia Roberts conteste los e mails que le envió para salir a cenar.

¿Qué puede pasar con la economía, después de las elecciones? es entonces un interrogante que hay que contestar dentro del contexto político señalado.

Circunstancias. Quienes no tienen experiencia en materia de política económica imaginan que los gobiernos –particularmente los recién llegados- arriban a la presidencia, los ministerios, etc., con un block de papel en blanco, para ir con tiempo diseñando e implementando las medidas con las cuales soñaron durante toda su vida.

Gran error. Particularmente en un país como el nuestro, la agenda viene dictada mucho más por las circunstancias que por la ideología. Esta puede contribuir a elegir la peor alternativa, frente al desafío planteado por la circunstancia. ¿Seguro que había alternativas al corralito, en el momento en que se puso en práctica? ¿Seguro que el gobierno creó un problema inexistente, cuando introdujo el denominado cepo cambiario?

La agenda actual muestra que la reactivación económica se agotó, que la tasa de inflación es importante, que la “factura” energética es cuantiosa y que el precio internacional de la soja se desplomó; que todo esto tiene que ser enfrentado por un equipo económico en el cual nadie gerencia, y por un gobierno al que nadie le cree nada; y encima que los estilos no se cambian.

Lo cual implica descartar toda acción preventiva. Vuelve a ser relevante el modelo Diluvio Universal, donde todo el mundo mira al Cielo para ver si comenzó a llover y pregunta dónde se compran entradas para el Arca de Noé.

Venganzas. Algunos compatriotas viven listando las iniciativas que puede llevar a la práctica el Poder Ejecutivo, si el resultado de las elecciones le resultara adverso. Lista no corta, en función de los antecedentes que plantea el denominado estilo K y la frondosa imaginación argentina.

Error tipo I, error tipo II, no baso las decisiones en ninguna de dichas iniciativas. Hay una gran diferencia entre pretender “ir por todo” e “ir por todo”. ¿Seguro que el Congreso Nacional le votará alguna barbaridad confiscatoria, a una presidenta que se va cuando el afectado por la barbaridad queda? No está tan claro. Se acuerda de “¿arde París?”. París finalmente no ardió porque el general alemán a cargo de la colocación y el funcionamiento de los explosivos, en puntos claves de la capital francesa, lo pensó mejor y terminó condecorado en vez de fusilado.

Consiguientemente, desde el punto de vista decisorio no puedo descartar las barbaridades específicas, pero sí las generales.

¿Y entonces? Como dije, la dinámica tendrá mucho más que ver con las circunstancias que con la ideología. El Poder Ejecutivo no tiene hoy ninguna capacidad de respuesta, frente a un shock que obligue a adoptar medidas económicas severas. Lo tiene a Guillermo Moreno, quien en el mejor de los casos domina la situación durante algunas horas.

La clave no está en tratar de adivinar cuándo se va a producir el choque, sino en vivir permanentemente con diagnósticos realistas, referidos al estado del mundo y al estilo decisorio de las autoridades. Sabiendo que la vida sigue, y que si nuestros ingresos no caen del Cielo, como el Maná, no tenemos más remedio que levantarnos todos los días para ver cómo le encontramos la vuelta.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.253; Agosto 12, 2013.

## LA CAMPAÑA ELECTORAL, UN “JUEGO”

En economía distinguimos entre los “mercados de pocos” y los “mercados de muchos”.

Los mercados de muchos son aquellos en los cuales actúan tantos participantes que la modificación de la conducta de alguno de ellos impacta tan poco en los resultados de los demás, que el cambio en la conducta de estos últimos prácticamente no afecta la decisión que había adoptado el primero.

Por el contrario, en los mercados de pocos la interacción es muy intensa, de manera que quien adopta la decisión inicial tiene que saber que “algo le va a ocurrir”, cuando los otros participantes sientan en sus resultados el impacto de la decisión inicial y actúen en consecuencia.

Los fabricantes de soja actúan en un mercado de muchos, los de autos en uno de pocos.

Esto explica que cuando un fabricante de soja descubre una mejor manera de elaborar el producto, no tiene ningún inconveniente en compartir el hallazgo con los otros productores, mientras que un productor de autos esconde los nuevos modelos de rodados lo más posible. No es nada personal: si un ser humano deja de producir soja y comienza a producir autos, muy poco tiempo después cambiará su comportamiento. Y viceversa.

Pues bien, ¿a cuál de estos casos se parece más una campaña electoral, al caso de la soja o al de los autos? A este último, naturalmente.

Desde el punto de vista técnico los economistas analizamos el funcionamiento de los mercados de pocos, en términos de la teoría de los juegos. De manera que el título de estas líneas no se refiere a “juego” en sentido lúdico, sino en sentido técnico.

No soy un experto en teoría de los juegos, pero sé que hay juegos cooperativos y no cooperativos; con información perfecta o imperfecta; que se juegan una sola vez y repetitivos, etc. Algunas ideas básicas surgidas de la teoría de los juegos vienen muy a cuento.

Una de Per O. Grullo, pero relevante: los candidatos elaboran estrategias para ganar, de manera que todo se pone al servicio de dicho objetivo. Implicancias: no hay un diseño de campaña congelado, implementada por robots, sino un procedimiento que se va ajustando en función de las circunstancias.

¿Cuáles circunstancias? Por ejemplo, las encuestas. Quien va primero, como el equipo de fútbol que va ganando el partido, pierde tiempo, cambia jugadores, retiene la pelota, etc.; quien va perdiendo arriesga, y cuando faltan minutos hasta el arquero participa cuando su equipo está por ejecutar un tiro de esquina. Consiguientemente, no hay nada de extraño en que Massa no haya querido participar en un debate con Insaurralde (éste hubiera hecho lo mismo, si las encuestas hubieran dado para el otro lado).

La reducción de la distancia en la intención de voto es congruente con el hecho de que Massa comenzó participando en programas de televisión populares, pero no políticos, y terminó apareciendo en estos últimos.

Otra. ¿Seguro que diciendo la verdad de lo que se piensa hacer si se triunfa, se gana una elección? Si esto fuera cierto todos los candidatos están equivocados. Las propuestas concretas son, en el mejor de los casos, una de las 37 consideraciones que tienen en cuenta los políticos. Estamos, como dice Rosendo Fraga, en un mundo “gestual”. ¿Qué dijo el Papa Francisco para meterse a Brasil en el bolsillo? Que no perdiera la calma –algunos de sus custodios sí– cuando el chofer de la comitiva que lo llevó al centro de Río, a su llegada, se equivocó de carril, tuvo más impacto que no sé cuántas homilias.

En Argentina 2013 según el oficialismo 3 más 3 son 15. Para la oposición no pueden ser 6 sino... 400. Ganemos, y después vemos, es el lema de la oposición, aquí y en cualquier país del mundo.

Cuando estas líneas lleguen a sus manos, mi querido lector, las PASO ya habrán transcurrido, pero quedan las elecciones de octubre de 2013, las elecciones presidenciales de 2015, las elecciones... Y todo esto seguirá vigente. No trate de entender una campaña electoral con lógica científica, artística o teológica, porque no va a entender nada.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.253; Agosto 12, 2013.

## EXPLOSIÓN EN ROSARIO, ¿UNA ARGENTINADA?

Un edificio ubicado en la ciudad de Rosario tenía poca presión de gas. El consorcio contrató a un gasista autorizado para resolver el problema, quien lo pretendió arreglar sin solicitarle a la empresa de gas que cortara el suministro. Supongo (no soy gasista, pero tengo imaginación) que para aumentar el fluido de gas había que aflojar alguna llave, o alguna válvula, que estaba presionando demasiado. Es lo que el gasista hizo, pero la presión del gas hizo que la llave, o la válvula, saliera disparada, con lo cual el gas comenzó a llenar el edificio, por ejemplo, el tubo del ascensor. Era cuestión de tiempo que alguna chispa convirtiera el edificio en una bomba. El gasista salió corriendo (está preso). Hasta el momento, 14 muertos.

Lo de “argentinada” es una calificación que se la escuché a un agudo lector de **Contexto**. Por “alguna razón” los ocupantes del edificio se quejaron feo ante el consorcio, quien presionó al gasista para que solucionara el problema “como sea”. En vez de esperar que Litoral Gas, la empresa que distribuye el fluido en Rosario, desconectara y terminada la reparación, volviera a conectar. ¿No lo hicieron por la demora en reconectar? Por la razón que fuera, como el gasista tiene autorización “se suponía que sabía”. El hombre “se jugó” (¿cuántas veces lo habrá hecho, sin consecuencias fatales?). Esta vez le salió muy mal.

Hacemos bien en indignarnos, entiendo a quienes insultaron a la presidenta de la Nación, acusada no solamente de “hacer política” sino –lo que es más grave- de demorar las tareas de rescate de personas vivas, que yacían bajo los escombros, porque algunos rescatistas tuvieron que dejar las tareas para ayudarla a moverse entre los escombros.

Pero lo que quiero enfatizar en estas líneas son los costos implícitos en la forma en la cual encaramos las tareas. Puede que haya procedimientos puramente burocráticos, que potencialmente crean el mercado para coimear; pero tampoco nos vayamos del otro lado y pensemos que podemos ignorar elementales medidas de precaución, sin consecuencias.

¿Cuánto tiempo falta para que lamentemos la próxima tragedia?

¡Socorro!

CONTEXTO; Entrega N° 1.253; Agosto 12, 2013.

## **SUPERMERCADOS, ¿DEBEN ABRIR LOS DOMINGOS?**

Nunca le preguntes a tu peluquero si necesitás un corte de cabello.

Sobre la cuestión planteada en el título de estas líneas, una cámara de supermercados dice que sí y otra que no. La que dice que sí está integrada por los “grandes supermercados”, la que dice que no por los “supermercados del interior”. Me parece que las respuestas representan a 2 peluqueros, uno de los cuales cree que va a conseguir un cliente y otro que cree que no.

Quiere decir que la cuestión merece ser analizada por “un marciano”.

El horario es una típica restricción de oferta, que por consiguiente le complica la vida a la demanda. Cuando llegué a Estados Unidos por primera vez, en 1966, vi que las grandes tiendas de Boston, un día por semana en vez de cerrar tipo 18 horas, permanecían abiertas hasta las 22 horas. ¿Para qué?, pregunté. Para que puedan comprar los empleados, cuando salen del trabajo, me respondieron.

Los supermercados que no quieren que alguien pueda abrir los domingos, es porque a ellos no les conviene. Equivale a que yo trate de que el Congreso Nacional apruebe una ley por la cual, para dictar clases de economía, hay que medir más de 1,90 metros y pesar más de 120 kilos. En el nombre de que “esto es lo que le conviene al país”.

¿No da lo mismo atender una caja de un supermercado un jueves que un domingo? Pues bien, que quien la atiende un domingo gane más que quien cobra un jueves. Por lo demás, las restricciones al horario no se justifican.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.253; Agosto 12, 2013.

## **GASTO PUBLICO SEGÚN NIVEL DE INGRESO**

Jorge Gaggero y Darío Rossignolo publicaron un trabajo titulado “Impacto del presupuesto sobre la equidad II. Simulación de los efectos distributivos de cambios en el gasto público y los impuestos” (Cefidar, documento de trabajo 46, setiembre de 2012).

Para estudiar la cuestión se tomaron el trabajo de distribuir cada rubro del gasto público, según el nivel de ingreso del beneficiario. Para lo cual dividieron a la población en deciles, es decir, en 10 partes iguales (el decil 1 corresponde al 10% más pobre). Hay algunas desagregaciones que no me resulta fácil interpretar, por ejemplo, ¿cómo se sabe, entre la población, quién recibe más “defensa y seguridad” y quién menos?

El cuadro que acompaña a estas líneas, extraído del referido trabajo, sintetiza la información.

Los resultados son muy contundentes. Para la población en su conjunto el gasto público total equivale a 60% del ingreso disponible.

Pero este número es muy diferente según el nivel de ingreso de cada persona. Así, para el decil más pobre, el gasto público equivale a 481% del ingreso disponible, lo cual quiere decir que por lo menos 80% del ingreso total de los más pobres proviene del Estado.

En los 4 primeros deciles la población deriva más ingresos del Estado que del esfuerzo propio.

Supongo que, en el gobierno, miran estos datos y dicen “¡lo logramos!” Yo los miro y afirmo: “se les fue la mano, pero groseramente”.

¡Animo!

**DISTRIBUCION DE LOS GASTOS POR NIVELES DE INGRESO**

**Año 2010.**

*Deciles individuales de ingreso por tuente por adulto equivalente y economías de escala corregidos por subdeclaración (por tuente y quintil)*

**III) Porcentaje del gasto asignado con respecto al ingreso de cada decil**

FINALIDAD / FUNCIÓN	TOTAL	Decil 1	Decil 2	Decil 3	Decil 4	Decil 5	Decil 6	Decil 7	Decil 8	Decil 9	Decil 10
<b>GASTO TOTAL</b>	60.6%	481.0%	223.9%	140.4%	112.5%	92.3%	76.4%	65.0%	50.8%	39.3%	24.8%
<b>I. FUNCIONAMIENTO DEL ESTADO</b>	10.6%	85.7%	42.3%	29.5%	22.5%	17.8%	14.8%	11.8%	9.0%	6.2%	2.9%
I.1. Administración general	5.5%	44.5%	22.0%	15.3%	11.7%	9.2%	7.7%	6.2%	4.7%	3.2%	1.5%
I.2. Justicia	1.4%	11.3%	5.6%	3.9%	3.0%	2.3%	1.9%	1.6%	1.2%	0.8%	0.4%
I.3. Defensa y seguridad	3.7%	29.9%	14.8%	10.3%	7.9%	6.2%	5.2%	4.1%	3.1%	2.2%	1.0%
<b>II. GASTO PUBLICO SOCIAL</b>	39.7%	377.6%	167.0%	97.5%	76.3%	61.9%	49.5%	41.4%	31.5%	23.8%	13.4%
II.1. Educación, cultura y ciencia y técnica	9.4%	99.8%	45.8%	29.0%	21.2%	14.1%	12.9%	9.7%	6.8%	4.8%	1.9%
II.1.1. Educación básica	6.0%	79.0%	34.2%	21.3%	14.1%	9.3%	7.9%	5.7%	3.6%	2.2%	0.8%
II.1.2. Educación superior y universitaria	1.8%	7.5%	4.9%	3.5%	3.7%	2.5%	2.7%	2.3%	1.9%	1.6%	0.7%
II.1.3. Ciencia y técnica	0.4%	1.8%	1.3%	0.8%	0.8%	0.6%	0.7%	0.6%	0.5%	0.4%	0.1%
II.1.4. Cultura	0.3%	2.1%	1.0%	0.7%	0.5%	0.4%	0.4%	0.3%	0.2%	0.2%	0.1%
II.1.5. Educación y cultura sin discriminar	0.9%	9.6%	4.3%	2.7%	2.0%	1.3%	1.2%	0.9%	0.6%	0.4%	0.2%
II.2. Salud	8.5%	84.6%	39.2%	24.7%	18.4%	14.2%	10.8%	9.1%	7.1%	4.4%	1.9%
II.2.1. Atención pública de la salud	3.6%	68.2%	27.1%	12.9%	8.4%	5.3%	3.6%	2.8%	2.0%	0.7%	0.2%
II.2.2. Obras sociales - Atención de la salud	3.7%	13.8%	9.9%	9.3%	7.5%	6.1%	5.4%	4.6%	3.8%	2.8%	1.3%
II.2.3. INSSJyP - Atención de la salud	1.2%	2.6%	2.2%	2.5%	2.5%	2.9%	1.8%	1.7%	1.3%	0.9%	0.4%
II.3. Agua potable y alcantarillado	0.6%	4.2%	2.1%	1.6%	1.2%	1.0%	0.9%	0.7%	0.6%	0.4%	0.2%
II.4. Vivienda y urbanismo	0.9%	14.5%	5.6%	2.2%	1.9%	1.6%	1.5%	0.8%	0.5%	0.2%	0.1%
II.5. Promoción y asistencia social	3.2%	73.0%	28.1%	12.4%	7.8%	4.8%	3.2%	1.3%	0.7%	0.2%	0.1%
II.5.1. Promoción y asistencia social pública	2.7%	67.7%	25.5%	10.5%	6.5%	3.8%	2.4%	0.8%	0.4%	0.1%	0.0%
II.5.2. Obras sociales - Prestaciones sociales	0.2%	2.0%	1.1%	0.8%	0.6%	0.5%	0.4%	0.2%	0.1%	0.0%	0.0%
II.5.3. INSSJyP - Prestaciones sociales	0.3%	3.3%	1.6%	1.0%	0.7%	0.5%	0.4%	0.3%	0.2%	0.1%	0.0%
II.6. Previsión social	13.5%	60.7%	29.7%	18.3%	19.3%	22.2%	16.5%	16.7%	13.6%	11.8%	7.6%
II.7. Trabajo	2.0%	39.2%	14.9%	7.7%	4.8%	2.5%	2.1%	1.5%	0.7%	0.4%	0.1%
II.7.1. Programas de empleo y seguro de desempleo	0.4%	8.7%	3.0%	1.1%	0.8%	0.4%	0.4%	0.3%	0.1%	0.1%	0.0%
II.7.2. Asignaciones familiares	1.6%	30.5%	11.9%	6.6%	4.1%	2.1%	1.7%	1.3%	0.6%	0.4%	0.1%
II.8. Otros servicios urbanos	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%
<b>III. GASTO PUBLICO EN SERVICIOS ECONOMICOS</b>	8.7%	17.4%	14.1%	12.9%	13.1%	11.8%	11.2%	10.7%	9.5%	8.2%	5.7%
III.1. Producción primaria	0.9%	2.9%	2.2%	1.8%	1.6%	1.4%	1.2%	1.1%	0.9%	0.7%	0.4%
III.2. Energía y combustible	3.4%	7.2%	4.9%	4.6%	5.1%	4.2%	4.2%	4.1%	3.5%	3.4%	2.3%
III.3. Industria	0.2%	0.4%	0.4%	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%
III.4. Servicios	4.0%	6.5%	6.2%	5.8%	5.8%	5.7%	5.2%	5.0%	4.6%	3.5%	2.5%
III.4.1. Transporte	3.7%	6.3%	6.0%	5.6%	5.6%	5.4%	4.9%	4.7%	4.3%	3.2%	2.3%
III.4.2. Comunicaciones	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%
III.5. Otros gastos en servicios económicos	0.3%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.3%	0.3%	0.3%	0.4%	0.3%	0.3%
<b>IV. SERVICIOS DE LA DEUDA PUBLICA</b>	1.6%	0.4%	0.4%	0.5%	0.6%	0.8%	0.9%	1.0%	0.8%	1.0%	2.9%
<b>INGRESO PRE FISCAL</b>	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

## ROMAN PERPIÑA GRAU

(1902 - 1991)

Nació en Reus, Tarragona, España. “Su padre vendía vinos, operando con delegación propia en Inglaterra y con centro en Barcelona... La empresa familiar sufriría profundamente los efectos de la crisis de 1929 [como le ocurrió a la de Francisco Valsecchi]... Por lo cual da un giro en su vida, tomando una opción más inclinada al estudio, cercana al análisis y a la investigación” (del Río Disdier, 1995).

Estudió derecho en la universidad de Deusto, y más tarde en las universidades de Kiel, Francfort y Berlín. “En Deusto adquirió una perspectiva y visión marcadamente hispanica, derivada de la convivencia con un alumnado procedente de toda la geografía española” (del Río Disdier, 1995). “En Deusto recibí una formación económica y, sin darme cuenta, una formación filosófica que amo por encima de cualquier otra cosa” (Perpiñá en E i U, 2010).

De regreso de Alemania, “en Valencia dirigí el flamante Centro de Estudios Económicos de España, para lo cual rechacé una oferta laboral realizada por la Compañía Hispano Americana de Electricidad –CHADE-, porque preferí ser cabeza de arenque que cola de merluza” (Perpiñá en E i U, 2010).

Enseñó en las universidades de Madrid y Pontificia de Salamanca.

“La relación con Francesc Cambó fue trascendental en su vida” (del Río Disdier, 1995).

“Su huida de la zona republicana, en un acontecimiento del todo rocambolesco, y su adhesión fervorosa al movimiento nacional, pertenecen a cierta etapa imposible de imaginar o entender si no es al trasluz de esa tragedia de las Españas que significó la guerra civil... Ya nadie volvería a ser el mismo, y seguramente Perpiñá padecería para siempre el peso y las sombras de su propia memoria personal... Economía hispana y orden nuevo, publicado en 1941, da una imagen nacional de Perpiñá que llega a causar cierto asombro o escalofrío... Los años 40 constituyen, en su trayectoria, un paréntesis de repliegue intelectual muy marcado, en una reinterpretación nacional de sus concepciones liberales” (del Río Disdier, 1995).

“Liberal de costumbres y conservador de apariencias,... transcurrió sus últimos años en condiciones no exentas de dificultades y estrecheces, al fin y al cabo, consecuencias de sus elecciones personales en vida... Al final de su existencia conoció las vicisitudes de su

condición solitaria (siempre permaneció soltero –“¡gracias a Dios!”- gustaba con humor de precisar), en lo humano y en lo material, aunque recibió muestras de gratitud y de reconocimiento” (del Río Disdier, 1995).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Perpiñá? Porque “según Fabián Estapé Rodríguez, `es el economista catalán más importante que ha dado el siglo XX [lo dijo en 1972]; por ser el iniciador más genuino en la aplicación del concepto y perspectiva de estructura al campo de la economía, llevando tal estilo de análisis a otras dimensiones posibles, como el análisis espacial y territorial, los estudios económicos de países y áreas económicas, la distribución regional de la población y la renta o, en general, los estudios de equilibrio acerca de sistemas económicos... Realizó posiblemente la contribución más innovadora y original de los estudios de economía política de su época, al abrir un camino lleno de sugerencias desde una visión inusual y enriquecedora, a la hora de imaginar una economía funcionando como un todo, abierta, competitiva, potenciada sobre sus propias fortalezas y capacidades... Su contribución a los estudios económico-regionales en España es, desde la época en que aparecieron, una contribución clásica” (del Río Disdier, 1995).

“Insistió hasta la saciedad en la importancia de insertar el estudio de la economía como un ámbito más dentro de las estructuras propias de toda civilización, alertando así de los peligros conexos a las inevitables especializaciones y parcelaciones en los estudios y teorías de tipo económico” (del Río Disdier, 1995). “Los pueblos primitivos hoy aún existentes han vivido milenios porque el posicionamiento de sus estructuras es equilibrado en sus mínimos. Los muy civilizados están hoy en crisis por desproporcionamientos y faltas de justicia, de autoridad, de política, de religión y sus mutuos equilibrios” (Perpiñá en E i U, 2010).

“El clásico es hombre de pensamiento y sentimientos objetivos, no finge, no inventa la realidad, sino que la acata... no proyecta en la realidad sus propios caprichos, su propia fantasía, sino que, respetando la realidad, se inclina ante ella. El romántico, en cambio, es pensador soberbio, que cree que el mundo es su hechura” (Perpiñá en E i U, 2010).

“Enfrenta al nacionalismo económico. ¡Mercado nacional para productos nacionales! ¡Sueños románticos! ¿Es la política la que regula a la economía, o es la economía, imponiendo fatalmente el triunfo de quienes con mayor producción y mayor mercado pueden obtener precios de coste más bajos y ofrecer productos más baratos?... El proteccionismo español, aunque aminorado por las múltiples concesiones de los tratados de comercio, nos han conducido al marasmo en lugar de prepararnos para luchar en competencia, que éste y no otro fin es el objetivo del proteccionismo racional” (del Río Disdier, 1995). “Con los triunfos prácticos a corto plazo todo el mundo se emboba, cual con las drogas y antibióticos, pero pocos son los que discurren la relación entre el corto y las consecuencias a largo plazo” (Perpiñá en E i U, 2010).

Es autor de Exposición sobre la crisis económica mundial durante 1931, publicado en 1932; Memorándum sobre la política del carbón, publicado en 1935; De colonización y economía en la Guinea española, que viera la luz en 1945; De estructura económica y

economía hispana, publicado en 1952; Corología. Teoría estructural y estructuración de la población de España, publicado en 1954; Corología agrícola y general económica de España, publicado en 1958; Reflexión sobre el origen y ocaso de las talasocracias en Grecia, Venecia e Inglaterra. Su constitución natural y su política económica, publicado en 1965; De economía hispana, infraestructura e historia, publicado en 1972; De lo liberal y de los pueblos, publicado en 1975; De economía crítica, publicado en 1982; De economía catalana y mundial, aparecido en 1989; y De economía hispana y otros ensayos, publicado en 1993.

“En el Memorándum... formuló una crítica frontal a la política del carbón en España, que constituye una nueva manera de entender el funcionamiento global de la economía española que, sin embargo, tardaría décadas en tener aceptación respecto a las políticas económicas aplicadas; De economía hispana es su obra más insigne; ¿Crisis económica mundial?, publicado en 1984, puede ser considerado su testamento intelectual” (del Río Disdier, 1995).

del Río Disdier, J. P. (1995): “Román Perpiñá Grau: un liberal de rostro humano”, en De la Iglesia García, J.: Diez economistas españoles, Real colegio universitario “Escorial-María Cristina”.

Estrada i Ullastres, J. (2010): “Román Perpiñá Grau: un economista, un señor”, en Perdices de Blas, L. y Baumert, T.: La hora de los economistas, Editorial del economista.

**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 bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro Rofex* (\$ por us\$)	a fin de mes	a fin de mes + 1	Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)				(us\$/ por kilo)
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$													
		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		
Feb.13	1.112	0,02	1,10	11,22	5,0355	5,1064	5,1930	5,2797	3.258,80	2.335,38	10,044	2,00	26,44	359,3	537,0	
Mar.13	1.212	0,02	1,15	12,39	5,1149	5,2082	5,2969	5,3819	3.369,10	2.374,71	9,688	1,90	25,85	337,7	536,9	
Abr.13	1.223	0,02	1,16	11,97	5,1832	5,2670	5,3468	5,4993	3.493,54	2.442,97	9,655	1,87	26,05	320,2	518,4	
May.13	1.173	0,02	1,25	13,69	5,2674	5,3493	5,3747	5,4820	3.686,88	2.552,53	9,418	1,80	29,27	330,3	542,9	
Jun.13	1.204	0,02	1,28	13,46	5,3662	5,4608	5,5522	5,6544	3.198,43	2.249,94	9,792	1,84	33,14	326,3	561,4	
Jul.13	1.141	0,02	1,27	13,70	5,4875	5,5857	5,6953	5,8058	3.276,15	2.324,80	9,457	1,74	31,60	321,5	546,3	
2013																
Jun. 25	1.221	0,02	1,32	14,54	5,3600	5,3635	5,3710	5,4650	3.013,15	2.127,37	10,249	1,91	34,31	322,0	560,4	
Jun. 26	1.219	0,02	1,33	13,68	5,3600	5,3688	5,3740	5,4670	2.966,51	2.094,43	10,385	1,94	33,18	320,5	563,8	
Jun. 27	1.215	0,02	1,31	12,26	5,3600	5,3758	5,3800	5,4750	2.941,08	2.084,53	10,385	1,94	32,40	321,5	569,0	
Jun. 28	1.199	0,02	1,30	13,42	5,3900	5,3852	5,3852	5,4860	2.976,27	2.112,25	9,913	1,84	33,12	322,0	574,9	
Jul. 1	1.189	0,02	1,32	14,80	5,3900	5,3900	5,4800	5,5750	3.019,82	2.166,16	9,817	1,82	32,44	320,9	577,1	
Jul. 2	1.199	0,02	1,30	16,02	5,4000	5,3932	5,4810	5,5700	2.994,08	2.121,75	9,300	1,72	33,08	322,5	578,0	
Jul. 3	1.204	0,02	1,24	15,55	5,4000	5,3990	5,4830	5,5740	3.023,05	2.153,29	9,074	1,68	31,89	320,0	581,9	
Jul. 4	1.204	0,02	1,35	14,94	5,4000	5,4050	5,4820	5,5770	3.096,11	2.205,81	9,074	1,68	30,83	320,0		
Jul. 5	1.188	0,02	1,33	13,99	5,4000	5,4048	5,4830	5,5750	3.063,69	2.183,87	9,239	1,71	29,28	319,5	583,5	
Jul. 8	1.194	0,02	1,32	13,71	5,4000	5,4073	5,4840	5,5760	3.127,66	2.224,04	9,442	1,75	29,90	324,8	591,3	
Jul. 9	1.194	0,02	1,32	13,71	5,4000	5,4073	5,4840	5,5760	3.127,66	2.224,04	9,442	1,75	29,90	324,8		
Jul. 10	1.205	0,02	1,25	13,73	5,4200	5,4125	5,4820	5,5720	3.127,22	2.225,71	9,599	1,77	30,19	328,5	584,9	
Jul. 11	1.194	0,02	1,31	12,32	5,4200	5,4183	5,4800	5,5720	3.232,07	2.287,52	9,599	1,77	30,54	330,0	588,4	
Jul. 12	1.188	0,02	1,13	13,05	5,4200	5,4242	5,4840	5,5760	3.226,38	2.285,21	9,575	1,77	30,31	322,0	574,4	
Jul. 15	1.164	0,02	1,10	13,86	5,4300	5,4303	5,4810	5,5730	3.348,98	2.372,98	9,665	1,78	31,51	324,0	534,2	
Jul. 16	1.142	0,02	1,01	14,97	5,4400	5,4345	5,4810	5,5730	3.394,28	2.409,41	9,529	1,75	32,26	329,5	542,1	
Jul. 17	1.139	0,02	1,22	16,28	5,4400	5,4383	5,4830	5,5780	3.475,70	2.461,26	9,679	1,78	33,22	328,2	542,9	
Jul. 18	1.052	0,02	1,11	13,94	5,4500	5,4465	5,4850	5,5820	3.376,89	2.386,10	9,679	1,78	32,16	327,0	539,9	
Jul. 19	1.075	0,02	0,98	14,19	5,4500	5,4593	5,4940	5,6000	3.410,14	2.415,75	9,356	1,72	33,01	327,8	547,8	
Jul. 22	1.040	0,02	1,37	13,18	5,4500	5,4623	5,4880	5,5920	3.450,45	2.440,68	9,356	1,72	32,97	329,0	558,6	
Jul. 23	1.025	0,02	1,22	12,33	5,4700	5,4617	5,4850	5,5870	3.462,06	2.451,22	9,603	1,76	32,94	327,0	537,4	
Jul. 24	1.063	0,02	1,34	12,87	5,4700	5,4638	5,4880	5,5910	3.463,48	2.464,01	9,449	1,73	32,99	322,0	511,7	
Jul. 25	1.092	0,02	1,36	13,74	5,4800	5,4710	5,4970	5,5980	3.426,44	2.425,01	9,449	1,72	32,73	315,5	498,0	
Jul. 26	1.107	0,02	1,35	14,28	5,4900	5,4807	5,4980	5,6010	3.426,44	2.420,85	9,293	1,69	31,63	314,5	496,0	
Jul. 29	1.139	0,02	1,39	12,52	5,4980	5,4908	5,5000	5,6140	3.384,17	2.399,71	9,293	1,69	31,28	307,0	502,5	
Jul. 30	1.130	0,02	1,36	10,72	5,5000	5,4993	5,5030	5,6180	3.336,74	2.360,96	9,485	1,72	30,90	304,0	496,1	
Jul. 31	1.112	0,02	1,41	10,47	5,5100	5,5065	5,5065	5,6210	3.357,86	2.385,07	9,525	1,73	30,91	305,0	504,9	
Ago. 1	1.095	0,02	1,26	13,86	5,5100	5,5082	5,6150	5,7340	3.431,79	2.433,21	9,525	1,73	30,87	305,0	498,9	
Ago. 2	1.101	0,02	1,24	14,78	5,5250	5,5170	5,6070	5,7040	3.458,79	2.458,90	9,596	1,74	30,32	301,0	489,1	
Ago. 5	1.094	0,02	1,34	13,99	5,5300	5,5200	5,6050	5,7050	3.458,79	2.456,69	10,457	1,89	29,65	300,0	488,6	
Ago. 6	1.069	0,02	1,40	12,27	5,5350	5,5280	5,6090	5,7150	3.469,23	2.473,53	9,714	1,76	29,49	296,0	486,6	
Ago. 7	1.067	0,02	1,38	13,18	5,5350	5,5290	5,6120	5,7240	3.546,29	2.530,17	9,111	1,65	29,47	299,0	487,9	
Ago. 8	1.052	0,02	1,38	13,20	5,5500	5,5380	5,6150	5,7280	3.582,23	2.540,88	9,111	1,64	29,57	302,0		

**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
Feb.13	41.609	225.059	66.092	291.151	38.700	94.517	0	21.636	446.004
Mar.13	40.446	233.013	69.202	302.215	38.771	95.866	0	7.467	444.319
Abr.13	39.532	227.291	60.028	287.319	41.335	96.291	0	24.156	449.101
May.13	38.551	230.233	74.104	304.337	41.993	94.257	0	13.521	454.108
Jun.13	37.005	242.625	64.925	307.550	42.798	94.089	0	18.145	462.582
Jul.13	37.049	250.075	68.053	318.128	45.698	93.305	0	21.888	479.019
2013									
Jun. 14	38.375	238.306	75.248	313.554	42.592	94.619	0	7.424	458.189
Jun. 17	38.298	238.727	72.445	311.172	42.632	94.619	0	9.520	457.943
Jun. 18	38.286	239.122	71.675	310.797	42.467	94.619	0	10.129	458.012
Jun. 19	38.298	239.821	71.859	311.680	42.503	95.203	0	12.191	461.577
Jun. 24	38.038	240.114	69.838	309.952	42.551	95.203	0	13.675	461.381
Jun. 25	37.944	239.736	70.929	310.665	42.567	95.203	0	13.754	462.189
Jun. 26	37.782	240.097	68.318	308.415	42.625	94.089	0	17.248	462.377
Jun. 27	37.595	241.178	67.335	308.513	42.638	94.089	0	17.298	462.538
Jun. 28	37.005	242.625	64.925	307.550	42.798	94.089	0	18.145	462.582
Jul. 1	37.132	244.590	70.407	314.997	43.604	94.089	0	10.433	463.123
Jun. 2	37.156	246.091	75.291	321.382	43.661	94.089	0	9.196	468.328
Jul. 3	37.213	247.128	76.101	323.229	43.890	92.800	0	8.736	468.655
Jul. 4	37.205	249.742	74.085	323.827	44.000	92.800	0	8.278	468.905
Jul. 5	37.130	252.486	72.770	325.256	43.790	92.800	0	7.250	469.096
Jul. 8	37.229	253.216	71.502	324.718	43.990	92.800	0	8.125	469.633
Jul. 10	37.333	254.162	72.836	326.998	44.097	92.561	0	6.540	470.196
Jul. 11	37.416	253.836	72.326	326.162	44.253	92.561	0	7.133	470.109
Jul. 12	37.469	252.932	74.297	327.229	44.319	92.561	0	6.192	470.301
Jul. 15	37.461	251.973	75.700	327.673	44.385	92.561	0	5.546	470.165
Jul. 16	37.444	250.987	73.804	324.791	44.360	92.561	0	8.580	470.292
Jul. 17	37.413	249.607	76.417	326.024	44.639	92.355	0	7.695	470.713
Jul. 18	37.435	248.822	75.917	324.739	44.803	92.355	0	8.725	470.622
Jul. 19	37.464	248.578	73.263	321.841	45.234	92.355	0	10.520	469.950
Jul. 22	37.471	248.380	73.401	321.781	45.266	92.355	0	10.089	469.491
Jul. 23	37.416	247.923	69.413	317.336	45.227	92.355	0	13.437	468.355
Jul. 24	37.365	247.097	72.189	319.286	45.490	93.521	0	10.803	469.100
Jul. 25	37.303	246.964	78.482	325.446	45.521	93.521	0	9.693	474.181
Jul. 26	37.312	247.273	78.460	325.733	45.690	93.521	0	9.933	474.877
Jul. 29	37.296	248.058	73.415	321.473	45.855	93.521	0	13.806	474.655
Jul. 30	36.924	248.960	69.670	318.630	45.548	93.521	0	20.464	478.163
Jul. 31	37.049	250.075	68.053	318.128	45.698	93.305	0	21.888	479.019
Ago. 1	37.034	251.249	78.084	329.333	45.091	93.305	0	10.733	478.462
Ago. 2	37.089	252.759	76.543	329.302	45.351	93.305	0	10.701	478.659

**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	720.624	552.262	502.487	87.492	84.942	87.810	224.067	18.176	10.961	4.555	5.504	903	168.362
Feb.13	850.771	645.198	600.014	101.795	96.470	109.652	270.981	21.115	9.005	3.501	4.627	877	205.573
Mar.13	856.436	651.053	607.415	101.851	99.572	110.228	274.767	20.996	8.579	3.154	4.564	861	205.383
Abr.13	872.025	666.684	623.360	105.669	106.877	110.636	277.963	22.214	8.393	3.038	4.454	901	205.340
May.13	890.712	682.350	638.790	106.724	110.593	109.726	290.026	21.721	8.306	3.052	4.412	842	208.362
Jun.13	908.539	693.982	649.699	109.682	113.842	117.540	285.688	22.947	8.309	3.118	4.332	860	214.557
Jul.13	933.387	707.122	661.892	109.037	116.490	125.482	288.108	22.775	8.311	3.189	4.303	819	226.265
2013													
Jun. 14	909.696	694.779	650.302	108.735	116.015	114.896	287.919	22.737	8.329	3.118	4.353	858	214.917
Jun. 17	908.630	693.943	649.482	110.621	118.276	110.628	286.802	23.155	8.326	3.117	4.304	905	214.687
Jun. 18	908.789	694.870	650.564	110.720	117.205	113.312	287.526	21.801	8.297	3.108	4.327	862	213.919
Jun. 19	911.562	696.888	652.515	109.416	120.635	113.546	286.496	22.422	8.294	3.105	4.333	856	214.674
Jun. 24	911.286	696.456	652.163	111.796	121.154	112.467	281.814	24.932	8.279	3.106	4.279	894	214.830
Jun. 25	915.804	701.415	657.168	112.099	125.415	112.818	283.491	23.345	8.255	3.095	4.301	859	214.389
Jun. 26	918.229	703.381	659.193	113.576	125.618	115.318	281.870	22.811	8.244	3.094	4.305	845	214.848
Jun. 27	923.226	707.427	663.320	114.877	124.432	120.502	281.114	22.395	8.229	3.094	4.316	819	215.799
Jun. 28	925.287	707.041	662.730	111.086	114.343	131.835	282.427	23.039	8.221	3.090	4.331	800	218.246
Jul. 1	926.609	705.356	660.393	111.798	110.810	132.677	282.765	22.343	8.342	3.214	4.319	809	221.253
Jul. 2	929.005	706.873	661.864	110.583	112.005	132.580	284.604	22.092	8.335	3.207	4.329	799	222.132
Jul. 3	928.072	704.417	659.311	110.160	109.384	134.705	282.926	22.136	8.353	3.212	4.323	818	223.655
Jul. 4	928.275	702.824	657.777	107.467	103.514	141.035	283.618	22.143	8.342	3.207	4.330	805	225.451
Jul. 5	927.045	698.952	653.894	105.153	104.867	141.970	279.319	22.585	8.344	3.205	4.329	810	228.093
Jul. 8	925.919	695.551	650.601	107.020	106.350	135.577	277.746	23.908	8.324	3.206	4.294	824	230.368
Jul. 10	926.707	696.247	650.990	107.575	108.791	130.900	278.352	25.372	8.350	3.208	4.291	851	230.460
Jul. 11	928.031	699.307	654.120	108.700	113.539	128.149	279.000	24.732	8.337	3.203	4.304	830	228.724
Jul. 12	930.820	702.283	657.221	106.952	117.489	127.067	281.508	24.205	8.314	3.202	4.312	800	228.537
Jul. 15	931.063	703.389	658.325	107.877	116.282	125.740	282.906	25.520	8.299	3.198	4.292	809	227.674
Jul. 16	930.115	703.697	658.578	107.605	118.215	123.040	286.603	23.115	8.294	3.196	4.299	799	226.418
Jul. 17	932.002	705.734	660.680	109.245	115.905	122.495	289.714	23.321	8.282	3.191	4.298	793	226.268
Jul. 18	934.092	707.965	662.774	109.103	114.949	122.915	293.222	22.585	8.292	3.189	4.301	802	226.127
Jul. 19	934.986	708.426	663.229	109.362	117.914	120.177	293.692	22.084	8.293	3.189	4.297	807	226.560
Jul. 22	933.106	706.823	661.419	109.429	119.301	117.447	292.836	22.406	8.331	3.189	4.289	853	226.283
Jul. 23	933.792	708.387	662.904	107.977	120.558	116.568	295.580	22.221	8.315	3.186	4.301	828	225.405
Jul. 24	934.845	709.575	664.130	108.905	120.872	117.293	294.883	22.177	8.308	3.187	4.295	826	225.270
Jul. 25	941.433	715.862	670.351	108.940	129.638	115.543	294.721	21.509	8.305	3.184	4.293	828	225.571
Jul. 26	941.603	715.337	669.732	109.838	127.197	116.903	294.762	21.032	8.307	3.179	4.305	823	226.266
Jul. 29	941.985	716.008	670.353	112.304	126.195	113.781	296.116	21.957	8.304	3.187	4.261	856	225.977
Jul. 30	946.121	720.710	675.329	112.616	127.114	117.806	296.393	21.400	8.251	3.117	4.297	837	225.411
Jul. 31	948.888	722.954	677.640	110.207	121.881	126.236	297.102	22.214	8.224	3.112	4.310	802	225.934
Ago. 1	947.527	720.238	675.265	109.253	118.666	130.294	295.167	21.885	8.162	3.058	4.309	795	227.289
Ago. 2	941.297	712.277	667.187	108.700	109.548	133.652	292.866	22.421	8.161	3.056	4.302	803	229.020

\* 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	
<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
Feb.13	1,5271	1,5470	1,3340	93,10	6,2348	1,974	3,25	0,46	13.968,05	3.170,36	11.327,28	1.626,67
Mar.13	1,5034	1,5080	1,2949	94,89	6,2161	1,986	3,25	0,45	14.425,87	3.237,66	12.257,63	1.593,42
Abr.13	1,5043	1,5308	1,3022	97,77	6,1870	2,002	3,25	0,44	14.674,95	3.250,36	13.255,12	1.484,85
May.13	1,4991	1,5286	1,2977	101,00	6,1412	2,040	3,25	0,42	15.177,87	3.441,19	14.459,51	1.416,03
Jun.13	1,5141	1,5486	1,3183	97,44	6,1350	2,178	3,25	0,41	15.022,17	3.412,08	13.116,64	1.342,65
Jul.13	1,5034	1,5190	1,3096	99,69	6,1345	2,250	3,25	0,40	15.372,61	3.554,32	14.344,57	1.288,01
<b>2013</b>												
Jun. 25	1,5109	1,5425	1,3084	97,85	6,1458	2,214	3,25	0,42	14.760,31	3.347,89	12.969,34	1.277,32
Jun. 26	1,5051	1,5313	1,3007	97,75	6,1472	2,187	3,25	0,42	14.910,14	3.376,22	12.834,01	1.226,83
Jun. 27	1,5038	1,5257	1,3037	98,45	6,1492	2,199	3,25	0,42	15.024,49	3.401,86	13.213,55	1.200,59
Jun. 28	1,5040	1,5213	1,3010	99,14	6,1378	2,320	3,25	0,41	14.909,60	3.403,25	13.677,32	1.201,70
Jul. 1	1,5022	1,5218	1,3065	99,63	6,1329	2,229	3,25	0,41	14.974,96	3.434,49	13.852,50	1.252,58
Jul. 2	1,5011	1,5155	1,2981	100,63	6,1332	2,255	3,25	0,41	14.932,41	3.433,40	14.098,74	1.244,07
Jul. 3	1,4989	1,5275	1,3009	100,03	6,1310	2,269	3,25	0,41	14.988,55	3.443,67	14.055,56	1.255,54
Jul. 4	1,4989	1,5033	1,2902	100,27	6,1260	2,249	3,25	0,41	14.988,55	3.443,67	14.018,93	1.249,32
Jul. 5	1,4938	1,4991	1,2885	100,61	6,1354	2,257	3,25	0,41	15.135,84	3.479,38	14.309,97	1.222,73
Jul. 8	1,4887	1,4948	1,2867	100,95	6,1346	2,264	3,25	0,41	15.224,69	3.484,83	14.109,34	1.236,91
Jul. 9	1,4885	1,4867	1,2786	101,12	6,1297	2,260	3,25	0,41	15.300,34	3.504,26	14.472,90	1.250,65
Jul. 10	1,4885	1,5020	1,2976	99,83	6,1339	2,265	3,25	0,41	15.291,66	3.520,76	14.416,60	1.260,15
Jul. 11	1,5018	1,5185	1,3094	99,03	6,1354	2,256	3,25	0,40	15.460,92	3.578,30	14.472,58	1.286,19
Jul. 12	1,5012	1,5107	1,3067	99,22	6,1377	2,267	3,25	0,40	15.464,30	3.600,08	14.506,25	1.285,41
Jul. 15	1,4989	1,5099	1,3063	99,93	6,1378	2,220	3,25	0,40	15.484,26	3.607,49	14.506,25	1.283,55
Jul. 16	1,5041	1,5151	1,3156	99,12	6,1355	2,254	3,25	0,40	15.451,85	3.598,50	14.599,12	1.292,22
Jul. 17	1,5065	1,5218	1,3124	99,59	6,1355	2,226	3,25	0,40	15.470,52	3.610,00	14.615,04	1.275,44
Jul. 18	1,5039	1,5227	1,3110	100,48	6,1418	2,228	3,25	0,40	15.548,54	3.611,28	14.808,50	1.284,42
Jul. 19	1,5045	1,5267	1,3143	100,65	6,1381	2,247	3,25	0,40	15.543,74	3.587,62	14.589,91	1.295,93
Jul. 22	1,5089	1,5358	1,3184	99,62	6,1414	2,233	3,25	0,40	15.545,55	3.600,39	14.658,04	1.335,58
Jul. 23	1,5085	1,5373	1,3222	99,50	6,1379	2,214	3,25	0,40	15.567,74	3.579,27	14.778,51	1.343,38
Jul. 24	1,5112	1,5315	1,3200	100,26	6,1362	2,251	3,25	0,40	15.542,24	3.579,60	14.731,28	1.321,60
Jul. 25	1,5091	1,5387	1,3277	99,29	6,1349	2,243	3,25	0,40	15.555,61	3.605,19	14.562,93	1.334,85
Jul. 26	1,5152	1,5387	1,3277	99,29	6,1317	2,243	3,25	0,40	15.555,61	3.605,19	14.562,93	1.333,30
Jul. 29	1,5166	1,5351	1,3264	97,92	6,1327	2,268	3,25	0,40	15.521,97	3.599,14	13.661,13	1.328,58
Jul. 30	1,5147	1,5236	1,3260	98,07	6,1319	2,283	3,25	0,40	15.520,59	3.616,47	13.869,82	1.326,91
Jul. 31	1,5133	1,5206	1,3302	97,87	6,1294	2,277	3,25	0,40	15.499,54	3.626,37	13.668,32	1.324,88
Ago. 1	1,5105	1,5116	1,3211	99,56	6,1307	2,304	3,25	0,40	15.628,02	3.675,74	14.005,77	1.310,90
Ago. 2	1,5077	1,5294	1,3276	98,94	6,1296	2,287	3,25	0,40	15.658,36	3.689,59	14.466,16	1.312,50
Ago. 5	1,5145	1,5357	1,3259	98,25	6,1249	2,306	3,25	0,40	15.612,13	3.692,95	14.258,04	1.303,10
Ago. 6	1,5152	1,5350	1,3309	97,77	6,1219	2,299	3,25	0,40	15.518,74	3.665,77	14.401,06	1.283,32
Ago. 7	1,5182	1,5495	1,3339	96,35	6,1194	2,314	3,25	0,40	15.470,67	3.654,01	13.824,94	1.287,60
Ago. 8	1,5228	1,5536	1,3383	96,71	6,1221	2,285	3,25	0,40	15.498,32	3.669,12	13.605,56	1.312,83