

CONTEXTO

Entrega N° 1.258

Set. 16, 2013

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

“Es un hablar por no callar”, decía mi abuela cuando escuchaba emitir sonidos sin contenido. Es lo que ocurre cuando se “debate” sobre el futuro ajuste de la economía argentina. Los ajustes se hacen cuando no hay más remedio, sin libreto y siempre generan incluidos y excluidos. Lea historia mientras espera el próximo. La historia no se repite de manera mecánica pero permite extraer valiosas conclusiones.

CLAVES

- ♦ Sólo 6 de los 17 gobernadores K acompañaron a la presidenta de la Nación en la cena de Tecnópolis.
- ♦ A 15 días del vencimiento apenas se blanquearon u\$s 111. M.
- ♦ S & P bajó la calificación de la deuda pública argentina a CCC+.
- ♦ Los FFCC Mitre y Sarmiento fueron estatizados.
- ♦ El 30.IX la CSJ de Estados Unidos decide si toma el caso de los fondos buitres.

ME PREGUNTO

¿Por qué el gobierno critica tanto la tablita y la convertibilidad, si desde el punto de vista técnico está metido en el mismo problema?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

⊖ No pierda tiempo analizando las bases con las cuales el Poder Ejecutivo Nacional elaboró el presupuesto 2014. Si le aprueban la ley de emergencias, reasignará partidas a piacere.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Devaluación no; ¿qué sí?
- ♦ El ajuste no es una política
- ♦ Incendios: desgracias y ventajas. ¿Y el neto?
- ♦ Relación presidente-ministro, modelo 2013
- ♦ David Saul Landes

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Los hogares, hoy en día, son lugares donde una parte de la familia espera que el resto vuelva con el auto”. Earl Wilson.

COMO LO VEO

“En 1943 se creó una comisión ‘purificadora’ del idioma, que prohibió la difusión de tangos en cuya letra se empleara el voseo y el lunfardo, lo que forzó a los autores a corregir sus composiciones al punto del ridículo. ‘Qué vachaché’ se convirtió en ‘Qué hemos de hacerle’ y ‘El ciruja’ en ‘El recolector’”.

(Fuente: Mercado, S. D.: El inventor del peronismo, Planeta, 2013).

“Es un hablar por no callar”, decía mi abuela cuando escuchaba emitir sonidos sin contenido. Es lo que ocurre cuando se “debate” sobre el futuro ajuste de la economía argentina. Los ajustes se hacen cuando no hay más remedio, sin libreto y siempre generan incluidos y excluidos. Lea historia mientras espera el próximo. La historia no se repite de manera mecánica pero permite extraer valiosas conclusiones.

“Votando” con los pies

La expresión pertenece al economista Charles Mills Tiebout, ilustrando a nivel municipal que (en Estados Unidos) algunas personas se mudan de lugar, buscando mejores relaciones entre impuestos locales y calidad de servicios, como hospitales, escuelas, etc.

El miércoles pasado la presidenta de la Nación habló en Tecnópolis. La noticia fue que sólo 6 de los 17 gobernadores alineados con el gobierno nacional, se hicieron presentes, cuando hasta hace poco tiempo difícilmente alguno de ellos se hubiera dado el lujo de pegar el faltazo. Nuevo ejemplo del “salto con garrocha” del que habla Jorge Asís.

¿Alguien vio alguna DJAI?

El principal reclamo que hoy escucho de los empresarios, es la creciente dificultad para conseguir que les aprueben las Declaraciones Juradas Anticipadas de Importaciones. Entendible, a la luz del creciente tamaño que tiene la “factura energética” y la imposibilidad gubernamental de conseguir divisas de otras fuentes. Está en peligro el nivel de actividad manufacturero, y el empleo. A diferencia del mercado de monedas extranjeras, donde el particular puede recurrir al segmento “blue”, en el caso de las DJAI es imposible importar ¡aunque se esté dispuesto a pagar la importación con dólares negros! En otros términos, no es posible contrabandear los insumos importados.

Sólo se blanquearon u\$s 111 M.

Los argentinos tienen enorme cantidad de fondos “negros”, no obstante lo cual a 15 días de la finalización del blanqueo, sólo se compraron bonos por u\$s 111 M. (90% cedines, de manera que los dólares volvieron al sector privado; 10% en baades, los bonos emitidos para financiar a YPF).

La explicación es clara. A este gobierno no se le cree y encima la oposición afirmó que eventualmente publicará la lista de blanqueadores (le faltó poco para decir que le enviaría una copia de la lista a Jorge Lanata).

IPC según INDEC, nuevo y viejo

Seguimos como siempre. Para los privados, entre julio y agosto pasados los precios al consumidor aumentaron un poquito más de 2%, para el INDEC 0,8%. Como muestra el cuadro que acompaña estas líneas, la brecha entre ambas estimaciones es de 123,3% a partir de diciembre de 2006.

El Poder Ejecutivo anuncia que próximamente estrenará un IPC nacional, es decir, que desde el punto de vista geográfico no se circunscribirá a Capital Federal y Gran Buenos Aires

sino a todo el país (pregunta: en Estados Unidos, ¿el IPC es el de Washington o el de todo el país?).

Más allá de la cobertura, la clave es si el nuevo índice se alimentará con los precios a los cuales efectivamente se harán las transacciones, o –como hasta ahora- se estimará a partir de precios que nadie sabe de dónde los sacan. ¿Cómo saberlo? Por los resultados. Imaginemos que el nuevo IPC se acabara de estrenar, y que hubiera dicho que el aumento fue de 0,8%. Por más “nacional” que fuera la cobertura, tendría el mismo problema de credibilidad.

Estatización de los FFCC Mitre y Sarmiento

De las privatizaciones o concesiones realizadas durante la década de 1990, las eléctricas salieron muy bien, la de Aerolíneas Argentinas dejó bastante que desear. ¿Y la de los ferrocarriles urbanos? Lamentablemente estuvo más cerca de Aerolíneas que de las eléctricas.

De cualquier manera, no estoy para nada convencido de que la reestatización de la prestación del servicio sea la mejor solución. Quizás el gobierno no tenía ninguna alternativa, en las actuales condiciones en las que se encuentra el Poder Ejecutivo. Pero no me hago ilusiones.

Echegaray, un caso

El titular de la AFIP le regaló un auto importado a su hija, porque cumplía 18 años, explicando la decisión porque “a los hijos uno les da todo”. Conmovedor. ¿Se dará cuenta de la barbaridad, primero de la decisión y luego de la explicación? Como no lo conozco personalmente, no puedo saber. Pero estamos delante de un escándalo, que el hecho de que no genere mayores reacciones muestra dónde estamos parados.

La irrelevancia del presupuesto nacional

El presupuesto 2014, que presenta los ingresos y los gastos públicos en términos nominales, fue construido sobre la base de que el PBI real crecerá 6,2%, el dólar oficial se ubicará en \$ 6,33 y la tasa de inflación será de 9,9%.

No le presto la más mínima atención a esto, porque –sumada a la ley de emergencia económica, cuya prórroga el Poder Ejecutivo busca hasta 2015, para poder seguir implementando políticas discrecionales-, torna irrelevante (para la toma de decisiones) la que en algún momento era considerada “ley fundamental de la Nación”.

Argentina, en Brasil 2014

Jugaremos el Mundial 2014, que tendrá lugar en Brasil. Estemos atentos a las fechas, no sea cosa que se nos ocurra agendar un encuentro justo en el momento en que se disputa alguno de los partidos (¿sabe lo que hago cuando Argentina juega justo cuando tengo que dictar clases? Corro el horario –necesito dictarlas todas- pero veo el partido con los alumnos. Lo aprendí de César García, mi maestro de sexto grado, que apareció con un aparato de radio cuando Pascual Pérez le ganó una pelea a Yoshio Sirai).

¿Y entonces?

Demasiada fantasía referida a lo que puede llegar a hacer la presidenta de la Nación, luego de la derrota electoral de octubre próximo. Más que análisis profundo refleja un típico caso de error tipo I, error tipo II. Ningún “analista” será penalizado por haber alertado contra cosas que no ocurrieron, pero sí por no haber alertado contra cosas que sí pasaron.

No es una buena base decisoria. Esta tiene que fundarse en el hecho de que, en sus últimas fases, el poder político siempre se debilita: cada vez se le teme menos al oficialismo, quien sigue en posición de generar daños “porque sí” específicos, pero no generales.

En el plano económico no sorprende pero subrayo la traba que la dificultad en conseguir una DJAI, tiene sobre la producción y el empleo del sector manufacturero.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.258; Setiembre 16, 2013

BRECHA IPC ENTRE BEVACQUA E INDEC

Mes	Bevacqua		INDEC				Brecha %
	mens., en %	Indice	anual, en %	mens., en %	Indice	anual, en %	
Dic.06		100,0			100,0		
Dic.07	2,0	125,7	25,7	0,9	108,5	8,5	15,9
Dic.08	1,1	154,6	23,0	0,3	116,3	7,2	32,9
Dic.09	1,8	177,5	14,8	0,9	125,3	7,7	41,7
Ene.10	2,3	181,6	15,7	1,0	126,6	8,2	43,5
Feb	2,9	186,8	18,0	1,2	128,1	9,1	45,8
Mar	2,9	192,3	20,0	1,1	129,6	9,7	48,3
Abr	1,8	195,7	20,7	0,8	130,7	10,2	49,8
May	1,2	198,1	21,3	0,7	131,7	10,7	50,4
Jun	1,6	201,2	22,5	0,7	132,6	11,0	51,7
Jul	1,9	205,1	23,4	0,8	133,7	11,2	53,4
Ago	1,5	208,1	23,6	0,7	134,7	11,1	54,5
Sep	1,4	211,0	23,8	0,7	135,7	11,1	55,6
Oct	2,5	216,3	25,7	0,8	136,8	11,1	58,1
Nov	1,3	219,1	25,7	0,7	137,8	11,0	59,0
Dic	1,4	222,2	25,2	0,8	139,0	10,9	59,9
Ene.11	2,1	226,9	24,9	0,7	140,0	10,6	62,1
Feb	1,5	230,3	23,2	0,7	141,0	10,0	63,3
Mar	2,0	234,9	22,2	0,8	142,2	9,7	65,2
Abr	2,0	239,6	22,4	0,8	143,4	9,7	67,1
May	1,7	243,6	23,0	0,7	144,4	9,7	68,7
Jun	1,2	246,6	22,5	0,7	145,5	9,7	69,5
Jul	1,3	249,8	21,8	0,8	146,6	9,7	70,4
Ago	1,7	254,0	22,0	0,8	147,8	9,8	71,8
Sep	1,7	258,3	22,4	0,8	149,1	9,9	73,3
Oct	1,4	262,0	21,1	0,6	150,0	9,7	74,6
Nov	1,5	265,9	21,3	0,6	150,9	9,5	76,2
Dic	1,8	270,7	21,8	0,8	152,2	9,5	77,9
Ene.12	1,8	275,5	21,5	0,9	153,6	9,7	79,4
Feb	1,7	280,2	21,7	0,7	154,7	9,7	81,2
Mar	2,4	287,0	22,2	0,9	156,1	9,8	83,8
Abr	2,3	293,6	22,5	0,8	157,4	9,8	86,5
May	2,2	300,0	23,1	0,8	158,7	9,9	89,0
Jun	1,7	305,1	23,7	0,7	159,9	9,9	90,9
Jul	1,7	310,3	24,2	0,8	161,1	9,9	92,6
Ago	2,0	316,5	24,6	0,9	162,6	10,0	94,7
Sep	1,9	322,5	24,8	0,9	164,0	10,0	96,7
Oct	1,8	328,3	25,3	0,8	165,4	10,2	98,5
Nov	1,9	334,6	25,8	0,9	166,9	10,6	100,4
Dic	2,8	343,9	27,1	1,0	168,7	10,8	103,9
Ene.13	3,1	354,6	28,7	1,1	170,6	11,1	107,9
Feb	1,3	359,2	28,2	0,5	171,4	10,8	109,5
Mar	1,7	365,3	27,3	0,7	172,7	10,6	111,6
Abr	1,7	371,5	26,6	0,7	173,9	10,5	113,6
May	1,6	377,5	25,8	0,7	175,1	10,3	115,5
Jun	2,0	385,0	26,2	0,8	176,6	10,5	118,0
Jul	2,1	393,1	26,7	0,9	178,2	10,6	120,6
Ago	2,1	401,4	26,8	0,8	179,7	10,5	123,3

CONTEXTO; Entrega N° 1.258; Setiembre 16, 2013.

DEVALUACIÓN NO; ¿QUE SÍ?

¿En qué se parecen, desde el punto de vista técnico, la tablita de José Alfredo Martínez de Hoz y la convertibilidad de Domingo Felipe Cavallo?

En que ambos esquemas económicos se basaron en fijar el valor nominal del tipo de cambio (en el caso de la tablita no se fijó un nivel, sino que se pautó un aumento).

También se parecen en que terminaron “explotando”, es decir, en sendas crisis.

La combinación de componente político y técnico, en la explicación causal de la crisis, será un debate eterno. Aquí lo que importa destacar es que lo que ocurrió “al final” (algo parecido se puede apuntar del esquema cambiario que Arturo Frondizi aplicó a partir de mediados de 1959).

Esta cuestión tiene una actualidad suprema. La presidenta de la Nación volvió a reiterar que no piensa “devaluar”. Dado que en la actualidad el Banco Central modifica diariamente el precio del tipo de cambio, en el segmento oficial del mercado de cambios, precisemos que cuando Cristina Fernández de Kirchner afirma que no va a devaluar lo que quiere decir es que no propiciará un salto devaluatorio (ejemplo: duplicar, de la noche a la mañana, el tipo de cambio). Claro que si lo estuviera pensando, igual no lo diría. Pero en este caso el anuncio es creíble.

¿Qué tiene para decirle a la presidenta de la Nación, tanto el análisis económico como las experiencias antes citadas?

Que la fijación del valor nominal del tipo de cambio obliga a “poner en línea” el valor nominal del resto de las variables económicas. Cualquier alumno de economía sabe que en todo sistema económico hay que fijar el valor nominal de una variable... pero sólo de una variable. Porque si se fija el valor nominal de 2 variables, automáticamente se fija el valor entre ellas, es decir, el valor real.

Intuitivamente: en un país un vaso de leche puede costar 2, 200 o 2.000.000 de unidades de la moneda del país. Pero la relación entre el precio del vaso de leche y el de una tostada no puede ser determinada arbitrariamente sino que tiene que responder a los costos (en términos de recursos) de los bienes citados.

Aquí y ahora, si la presidenta de la Nación no quiere devaluar, pero pretende que su gestión gubernamental no termine como la tablita cambiaria o la convertibilidad, debería prestarle atención a la velocidad con la cual suben salarios, precios de los bienes, tarifas, gasto público, cantidad de dinero, etc. Porque de lo contrario, y más allá de las diferencias ideológicas, terminará cometiendo el mismo pecado que se cometió en aquellas oportunidades.

En 2009 Carmen María Reinhart y Kenneth Saul Rogoff publicaron un libro titulado Esta vez es diferente (Princeton University press). Reseñando 8 siglos de políticas económicas, encontraron que sistemáticamente los funcionarios contestaron las críticas a las políticas económicas que estaban aplicando, afirmando que “esta vez es diferente”. Así les fue. ¿Por qué a nosotros no nos va a ocurrir?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.258; Setiembre 16, 2013.

EL AJUSTE NO ES UNA POLÍTICA

“Una política de ajuste es inviable en términos políticos y sociales”, afirmó la presidenta de la Nación el 11 de setiembre pasado.

Se trata de una versión ideologizada de la cuestión.

Según dicha versión, a la derecha le gusta ajustar, porque le encanta que la gente sufra, mientras que el oficialismo de ninguna manera, nunca, va a aplicar una política de ajuste.

En lo que tiene razón es que en las actuales circunstancias una política de ajuste no es viable. Como no resultó viable en 2001 la reducción de 13% en términos nominales de algunas jubilaciones, y algunos salarios, en un momento en que disminuía el nivel general de los precios, pero al año siguiente resultó viable una reducción de alrededor de la tercera parte, en el poder adquisitivo de todas las jubilaciones y salarios. ¿Qué pasó para que algo inviable se convirtiera en algo viable? La crisis y el susto que nos pegamos a fines de 2001-comienzos de 2002.

Más allá de lo que piensa Cristina Fernández de Kirchner (y de manera preocupante, un significativo número de economistas), el ajuste no es una política. Es el subproducto de las implicancias de las políticas anteriores. Federico Pinedo dejó de defender el tipo de cambio, en abril de 1962, porque el Banco Central se había quedado sin dólares. ¿Alguien puede pensar seriamente a Celestino Rodrigo, sin incluir a José Ber Gelbard en el centro de su análisis?

Porque desde el punto de vista político es una muy mala noticia, nadie quiere tener que hacer el ajuste. Por algo la oposición quiere que la presidenta complete su período, y no tenga más remedio que adoptar típicas medidas de ajuste (en un contexto de fuerte falta de credibilidad, y por consiguiente más complicado), mientras que el oficialismo cruza los dedos para llegar “así” al 10 de diciembre de 2015, y que algún otro se haga cargo del problema.

Una de las preguntas básicas que se tiene que hacer cualquiera que tenga a cargo una política económica, es si el tiempo es neutral o le juega a favor o en contra. Las medidas de control, como las distorsiones, son claros ejemplos donde el tiempo juega en contra, lo cual implica que a medida que pasa el tiempo el tamaño de la brecha que hay que corregir es mayor. Y esto explica que la decisión se deje para mañana, y que sólo se adopte “cuando se ajusta”.

Por eso, cuando se ajusta, la modificación tiene que ser plena; y cuando, encima, el ajuste lo tiene que realizar un gobierno que tiene problemas de credibilidad, el esfuerzo es mayúsculo.

Ni el ajuste es una política ni el momento del ajuste está bajo el control de las autoridades. No importa lo que se diga en contrario.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.258; Setiembre 16, 2013.

INCENDIOS: DESGRACIAS Y VENTAJAS. ¿Y EL NETO?

¿Por qué los incendios son una desgracia, si aumentan la demanda de madera, colchones y pintura, y por ende las ganancias de quienes fabrican dichos bienes?

Linda pregunta de examen, cuya respuesta correcta es la siguiente:

Como a los ojos de los seres humanos los bienes están conectados por relaciones de sustitución y complementariedad, la aparición o la eliminación de alguno de ellos afecta a otros. Ejemplo: cuando sube sustancialmente el precio de la nafta cabe esperar que baje la demanda de taxis y aumente la de bicicletas.

Pero las catástrofes generan pérdidas netas, es decir, que –además de la pérdida de vidas humanas- a los beneficiarios de las desgracias el aumento de sus ganancias no les alcanza para compensar las pérdidas que sufren los perjudicados. De manera que está bien calificar a los incendios, las inundaciones y los sismos, como desgracias.

¿Y las guerras? El Papa Francisco acaba de lanzar una versión conspirativa, sugiriendo que son promovidas por los fabricantes de armas. Más allá de que rechazo todas las explicaciones conspirativas (no así las conspiraciones, que son otra cosa), aquí el punto es que el fabricante de armas no es quien compensa a los damnificados por la lucha (ejemplo: no financia los hospitales o las tareas de reconstrucción), y por consiguiente está en condiciones de lucrar con la desgracia ajena.

Si generando catástrofes un país pudiera avanzar, Argentina sería un país desarrollado.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.258; Setiembre 16, 2013.

RELACIÓN PRESIDENTE-MINISTRO, MODELO 2013

El presidente de la Unión Industrial Argentina afirmó que “Cristina Fernández de Kirchner necesita un ministro de economía con más fortaleza”. Tal como era de esperar, Hernán Lorenzino le salió al cruce sosteniendo que la afirmación “constituía un exabrupto y una falta de respeto”, agregando que “lo que Méndez no entiende es que la presidenta es quien toma las decisiones”.

La importancia relativa del presidente de la Nación y su ministro de economía ha sido cambiante a lo largo del tiempo. El cuadro que acompaña estas líneas muestra a unos y a otros, desde Juan Domingo Perón en adelante.

Le propongo el siguiente ejercicio: que en cada período presidencial tilde a aquel funcionario que considera clave. Ejemplos: nadie habla de la política económica de Juan Carlos Onganía, sino de la de Adalbert Krieger Vasena; así como nadie habla de la política económica de Felisa Miceli sino de la de Néstor Carlos Kirchner.

Cuando lo hice, en la enorme mayoría de los casos tildé el nombre del ministro de economía, no el del presidente de la Nación. Excepciones: la ya citada de Kirchner, desde que en noviembre de 2005 Roberto Lavagna dejó el cargo; otra excepción, aunque más discutible: la de Arturo Frondizi, particularmente durante los ministerios de Alvaro Carlos Alsogaray y Roberto Teodoro Alemann.

Nos encantan los extremos... y así nos va. Pasamos del superministro al no-ministro. ¿Alguien puede creer que Cristina Fernández de Kirchner está en posición de desempeñar el rol de ministro de economía, en Argentina 2013? Ella será quien adopta las decisiones, como dice el ministro Lorenzino, pero precisamente éste es hoy parte del problema.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.258; Setiembre 16, 2013.

PRESIDENTES DE LA NACION

Apellido y nombre	Desde			Hasta		
	Día	Mes	Año	Día	Mes	Año
Perón, Juan Domingo	4	6	1946	19	9	1955
Lonardi, Eduardo A.	20	9	1955	12	11	1955
Aramburu, Pedro Eugenio	13	11	1955	30	4	1958
Fronzizi, Arturo	1	5	1958	28	3	1962
Guido, José María	29	3	1962	11	10	1963
Illia, Arturo Humberto	12	10	1963	27	6	1966
Onganía, Juan Carlos	28	6	1966	8	6	1970
Levingston, Roberto Marcelo	18	6	1970	22	3	1971
Lanusse, Alejandro Agustín	23	3	1971	24	5	1973
Cámpora, Héctor José	25	5	1973	12	7	1973
Lastiri, Raúl Alberto	13	7	1973	11	10	1973
Perón, Juan Domingo	12	10	1973	30	6	1974

MINISTRO DE ECONOMIA, O EQUIVALENTE

Apellido y nombre	Desde			Hasta		
	Día	Mes	Año	Día	Mes	Año
Cereijo, Ramón A.	4	6	1946	3	6	1952
Bonanni, Pedro José	4	6	1952	19	9	1955
Folcini, Eugenio José	20	9	1955	12	11	1955
Bianco, Eugenio Antonio	14	11	1955	25	1	1957
Verrier, Roberto A.	26	1	1957	25	3	1957
Krieger Vasena, Adalbert	26	3	1957	30	4	1958
del Carril, Emilio Donato	1	5	1958	24	6	1959
Alsogaray, Alvaro Carlos	25	6	1959	25	4	1961
Alemann, Roberto Teodoro	26	4	1961	12	1	1962
Coll Benegas, Carlos Arturo	15	1	1962	25	3	1962
Wehbe, Jorge H.	26	3	1962	5	4	1962
Pinedo, Federico	6	4	1962	25	4	1962
Alsogaray, Alvaro Carlos	30	4	1962	9	12	1962
Méndez Delfino, Eustaquio	10	12	1962	13	5	1963
Martínez de Hoz, José Alfreco	21	5	1963	11	10	1963
Bianco, Eugenio Antonio	12	10	1963	5	8	1964
Pugliese, Juan Carlos	19	8	1964	27	6	1966
Salimei, Jorge Néstor	29	6	1966	2	1	1967
Krieger Vasena, Adalbert	3	1	1967	10	6	1969
Dagnino Pastore, José Marié	11	6	1969	17	6	1970
Moyano Llerena, Carlos Mari	18	6	1970	15	10	1970
Ferrer, Aldo	26	10	1970	28	5	1971
Quiñici, Juan A. F.	1	6	1971	10	10	1971
Licciardo, Cayetano A.	11	10	1971	12	10	1972
Wehbe, Jorge H.	13	10	1972	24	5	1973
Gelbard, José Ber	25	5	1973	20	10	1974

CONTEXTO; Entrega N° 1.258; Setiembre 16, 2013.

PRESIDENTES DE LA NACION

Apellido y nombre	Desde			Hasta		
	Día	Mes	Año	Día	Mes	Año
Martínez de Perón, María Estela	1	7	1974	23	3	1976
Videla, Jorge Rafael	29	3	1976	28	3	1981
Viola, Roberto Eduardo	29	3	1981	11	12	1981
Galtieri, Leopoldo Fortunato	22	12	1981	30	6	1982
Bignone, Reynaldo	1	7	1982	9	12	1983
Alfonsín, Raúl Ricardo	10	12	1983	7	7	1989
Menem, Carlos Saúl	8	7	1989	9	12	1999
De la Rúa, Fernando	10	12	1999	21	12	2001
Puerta, Federico R.	21	12	2001	23	12	2001
Rodríguez Saá, Adolfo	23	12	2001	30	12	2001
Carriño, Eduardo	30	12	2001	1	1	2002
Duhalde, Eduardo	1	1	2002	24	5	2003
Kirchner, Néstor	25	5	2003	9	12	2007
Fernández de Kirchner, Cristina	10	12	2007			

MINISTRO DE ECONOMIA, O EQUIVALENTE

Apellido y nombre	Desde			Hasta		
	Día	Mes	Año	Día	Mes	Año
Gómez Morales, Alfredo	21	10	1974	1	6	1975
Rodrigo, Celestino	2	6	1975	19	7	1975
Bonanni, Pedro José	22	7	1975	11	8	1975
Caffero, Antonio Francisco	14	8	1975	2	2	1976
Mondelli, Emilio	3	2	1976	23	3	1976
Martínez de Hoz, José Alfrec	29	3	1976	28	3	1981
Sigaut, Lorenzo Juan	29	3	1981	21	12	1981
Alemann, Roberto Teodoro	22	12	1981	1	7	1982
Dagnino Pastore, José Marí	2	7	1982	24	8	1982
Wehbe, Jorge H.	25	8	1982	9	12	1983
Grinspun, Bernardo	10	12	1983	18	2	1985
Sourrouille, Juan Vital	19	2	1985	31	3	1989
Pugliese, Juan Carlos	1	4	1989	25	5	1989
Rodríguez, Jesús	26	5	1989	8	7	1989
Roig, Miguel	9	7	1989	14	7	1989
Rapanelli, Néstor Mario	15	7	1989	15	12	1989
González, Antonio Erman	18	12	1989	28	1	1991
Cavallo, Domingo Felipe	29	1	1991	26	7	1996
Fernández, Roque Benjamín	27	7	1996	9	12	1999
Machinea, José Luis	10	12	1999	2	3	2001
López Murphy, Ricardo Hipó	5	3	2001	19	3	2001
Cavallo, Domingo Felipe	20	3	2001	19	12	2001
Frigeri, Rodolfo	23	12	2001	2	1	2002
122 Remes Lenicov, Jorge	3	1	2002	23	4	2002
123 Lavagna, Roberto	27	4	2002	28	11	2005
124 Miceli, Felisa Josefina	29	11	2005	16	7	2007
125 Peirano, Miguel Gustavo	17	7	2007	9	12	2007
126 Lousteau, Martín	10	12	2007	24	4	2008
127 Fernández, Carlos Rafael	25	4	2008	7	7	2009
Boudou, Amado	8	7	2009	9	12	2011
Lorenzino, Hernán Gaspar	10	12	2011			

DAVID SAUL LANDES

(1924 - 2013)

Nació en la ciudad de Nueva York, Estados Unidos. “Su papá era un inversor inmobiliario... Tomó cursos por correspondencia de criptoanálisis, que utilizó durante la Segunda Guerra Mundial” (Martin, 2013).

Estudió en la universidad Harvard.

Enseñó en Columbia, California (Berkeley) y a partir de 1964 en Harvard. “Cuando Niall Ferguson le envió el borrador de su libro ‘La historia de los Rothschilds’, recibió de Landes un fax con comentarios... ¡de 95 páginas! La obra fue finalmente publicada en 1998” (Reuell, 2013).

“David me enseñó cómo un profesor de Harvard puede ser un orgulloso judío y sionista. Siempre fue muy activo entre el cuerpo de profesores de la universidad de origen judío, afirmó Félix Frankfurter... Falleció mientras preparaba –entre otras cosas- una historia del Israel moderno” (Reuell, 2013).

“Tenía una mente naturalmente rigurosa, que algunas personas confundían con personalidad feroz” (Reuell, 2013). “En 2012 respaldó a Mitt Romney, quien juntando fondos en Jerusalén, para su campaña electoral, dijo que la superioridad de los israelíes con respecto a los palestinos tenía una base cultural... Era considerado un neoconservador, aunque los economistas conservadores tomaban distancia de él por cuestionar que el librecomercio siempre es algo bueno para el desarrollo” (Martin, 2013).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Landes? Por la forma en la que analizó “la compleja dinámica que en el desarrollo económico juegan los valores culturales, la innovación tecnológica y la circunstancia histórica” (Reuell, 2013).

“Vio consecuencias importantes en la aparición de objetos aparentemente insignificantes” (Martin, 2013). “Enfatizaba la importancia del aire acondicionado en el desarrollo del sur de Estados Unidos, del uso de los palillos en la producción del

microprocesador, y del rol que jugaron los anteojos en la elaboración de herramientas de precisión” (Reuell, 2013).

“El siglo XX muestra que el desarrollo no es un proceso natural ni fácil... La transición a la modernidad es un proceso específico de cada país... La mayoría de las respuestas referidas al interrogante: ¿por qué nosotros somos tan ricos y ellos tan pobres? se pueden clasificar en 2 categorías. Una dice que nosotros somos tan ricos y ellos tan pobres porque nosotros somos tan buenos y ellos tan malos (trabajadores, conocedores, educados, bien gobernados, y ellos lo contrario); otra dice que es porque nosotros somos tan malos y ellos tan buenos (codiciosos, despiadados, explotadores, agresivos, y ellos lo contrario). Está claro que desde el punto de vista de hacer algo para disminuir la brecha, las estrategias son muy diferentes dependiendo de la explicación elegida” (Landes, 1990).

“En el Tercer Mundo la conciencia de su atraso apareció relativamente tarde. Fue un fenómeno del siglo XX... La sabiduría convencional (planteada por Alexander Gerschenkron, en base a la experiencia europea del siglo XIX) afirma que el atraso relativo es una ventaja. No siempre es así” (Landes, 1990). “Mantuvo un desacuerdo académico con Stephen Marglin, sobre la cuestión de la Revolución Industrial” (Wikipedia). “La historia mundial del cambio tecnológico es la historia de una inversión importante y prolongada... Una historia mundial ‘multicultural’ es difícil de compaginar con la historia eurocéntrica de logros y transformaciones” (Landes, 2006).

“En el siglo X Asia estaba mucho más adelantada que Europa en riqueza y conocimientos. 5 siglos después la situación había cambiado. La penetración portuguesa en el Océano Indico, liderada por Vasco da Gama en 1498, fue un logro extraordinario, resultado de décadas de exploración racional y aumento de las posibilidades de navegar un océano que era hostil a las técnicas tradicionales de navegación... China tuvo 2 oportunidades para superar a Europa en materia de desarrollo. Desperdió a ambas... Carecía de un mercado libre y derechos de propiedad institucionalizados. Encima, como creía ocupar el centro del Universo, no se molestó siquiera por copiar... El reloj mecánico fue una mega invención europea de fines del siglo XIII... Los chinos aman los relojes, pero repudiaban o subestimaban la ciencia y la tecnología occidentales... Los chinos nunca aprendieron a fabricar armas modernas. Tenían ciudades con defensas contra los cañones, pero no cañones... China careció de las instituciones que posibilitan el proceso acumulativo de descubrir y aprender: escuelas, academias, sociedades del conocimiento, desafíos y competencias” (Landes, 2006).

Es autor de Prometeo desencadenado: cambio tecnológico y desarrollo industrial en Europa Occidental a partir de 1750, publicado en 1969; Europa occidental, que viera la luz en 1976; Revolución en el tiempo, publicado en 1983; La riqueza y la pobreza de las naciones: por qué algunas son tan ricas y algunas tan pobres, publicado en 1998 y Dinastías. Fortunas y decadencia de las más grandes fortunas familiares del mundo, publicado en 2006.

En el capítulo introductorio de Prometeo... afirmó cosas como las siguientes: “La Revolución Industrial constituyó un punto de inflexión en la historia de la humanidad... El nivel de vida del inglés de 1750 estaba más cerca del de los legionarios de César, que del de sus bisnietos... La clave estuvo en la sucesión interrelacionada de cambios tecnológicos: sustitución de la mano de obra por la máquina, energía a partir de fuentes no sanguíneas y

notable mejora en conseguir y procesar materias primas... La disciplina de la fábrica también fue importante... Desde la Revolución Industrial el cambio tecnológico es acumulativo y autosustentable, y sus repercusiones se sienten en todas las facetas de la vida diaria... La Revolución Industrial generó dolorosos cambios en la estructura de poder, pero sobre todo movilidad social... Europa se industrializó porque estaba lista para ello”.

Ferguson, N. (1998): The house of Rothschild, Penguin books.

Landes, D. S. (1990): “Why are we so rich and they so poor?”, American economic review, 80, 2, mayo.

Landes, D. S. (2006): “Why Europe and the west? Why not China?”, Journal of economic perspectives, 20, 2, primavera.

Martin, D. (2013): “David S. Landes, historian and author, is dead at 89”, The New York times, 7 de setiembre.

Reuell, P. (2013): “David S. Landes, 89, dies. Historian explorer how cultural mores and historical circumstance intersected in economics”, Harvard gazette, 30 de agosto.

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)		
		Caja ahorro en \$	P. fijo 7 a 59 d. en \$	Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro Rofex* (\$ por us\$)	Índice Merval (Líder)	Índice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)						
												Com. A				a fin de mes	a fin de mes + 1
												3.500					
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			
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		
Ago.13	1.068	0,02	1,28	12,25	5,6302	5,7449	5,8633	5,9763	3.747,87	2.694,13	9,686	1,73	30,46	316,3	496,9		
2013																	
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	13,18	5,5500	5,5380	5,6150	5,7280	3.582,23	2.540,88	9,111	1,64	29,57	302,0	492,7		
Ago. 9	1.036	0,02	1,26	14,03	5,5500	5,5428	5,6150	5,7280	3.615,11	2.561,21	9,363	1,69	29,60	300,0	492,7		
Ago. 12	1.032	0,02	1,36	12,88	5,5600	5,5493	5,6180	5,7290	3.668,83	2.616,36	9,363	1,68	29,84	305,0	504,8		
Ago. 13	1.020	0,02	1,16	12,76	5,5700	5,5603	5,6230	5,7440	3.764,31	2.702,61	9,562	1,72	30,01	309,0	499,6		
Ago. 14	1.018	0,02	1,15	12,74	5,5750	5,5682	5,6250	5,7460	3.883,24	2.811,60	9,809	1,76	30,16	310,0	502,7		
Ago. 15	1.019	0,02	1,21	12,74	5,5850	5,5748	5,6180	5,7320	3.865,11	2.782,37	9,809	1,76	30,54	318,0	473,4		
Ago. 16	1.017	0,02	1,13	13,33	5,6000	5,5890	5,6300	5,7480	3.815,29	2.745,51	9,620	1,72	30,46	318,0	471,5		
Ago. 19	1.034	0,02	1,13	13,33	5,6000	5,5890	5,6300	5,7480	3.815,29	2.745,51	9,620	1,72	30,46	318,0	471,5		
Ago. 20	1.039	0,02	1,29	11,85	5,6050	5,5960	5,6310	5,7480	3.850,73	2.788,61	10,322	1,84	30,55	322,0	481,1		
Ago. 21	1.043	0,02	1,20	10,54	5,6100	5,6010	5,6340	5,7500	3.852,43	2.798,30	9,826	1,75	30,85	325,0	489,8		
Ago. 22	1.023	0,02	1,24	10,19	5,6200	5,6120	5,6380	5,7550	3.943,48	2.856,47	9,826	1,75	30,99	323,5	485,8		
Ago. 23	1.072	0,02	1,27	10,68	5,6200	5,6217	5,6420	5,7560	3.903,21	2.813,60	9,746	1,73	30,79	328,0	495,1		
Ago. 26	1.075	0,02	1,31	10,51	5,6300	5,6302	5,6470	5,7660	3.897,40	2.818,61	9,746	1,73	31,29	336,0	524,6		
Ago. 27	1.120	0,02	1,48	10,58	5,6400	5,6428	5,6530	5,7690	3.848,02	2.778,92	9,746	1,73	31,37	336,0	519,6		
Ago. 28	1.127	0,02	1,31	10,68	5,6500	5,6492	5,6600	5,7740	3.925,31	2.839,85	9,812	1,74	31,66	336,0	526,3		
Ago. 29	1.163	0,02	1,37	10,69	5,6600	5,6610	5,6660	5,7860	3.922,35	2.850,68	9,812	1,73	30,94	336,0	525,5		
Ago. 30	1.170	0,02	1,39	10,74	5,6700	5,6713	5,6713	5,7990	3.935,89	2.867,30	9,590	1,69	31,17	334,0	523,2		
Sep. 2	1.170	0,02	1,28	13,57	5,6700	5,6845	5,8030	5,9240	3.974,53	2.893,37	9,590	1,69	30,81	336,5	523,2		
Sep. 3	1.128	0,02	1,37	14,11	5,7000	5,6910	5,7990	5,9250	4.056,35	2.964,30	9,565	1,68	31,23	340,0	527,5		
Sep. 4	1.101	0,02	1,37	13,21	5,7000	5,7000	5,8030	5,9240	4.094,92	2.995,77	9,255	1,62	30,98	334,6	513,6		
Sep. 5	1.085	0,02	1,46	13,05	5,7000	5,7097	5,8080	5,9290	4.175,82	3.053,99	9,899	1,74	30,93	338,5	522,9		
Sep. 6	1.075	0,02	1,44	13,36	5,7000	5,7027	5,8050	5,9280	4.181,58	3.062,07	9,537	1,67	30,88	338,5	528,0		
Sep. 9	1.062	0,02	1,34	13,46	5,7100	5,7038	5,7950	5,9190	4.368,36	3.198,49	9,537	1,67	31,11	338,7	516,0		
Sep. 10	1.073	0,02	1,41	12,87	5,7100	5,7102	5,7920	5,9180	4.502,04	3.309,31	9,382	1,64	31,24	341,0	515,8		
Sep. 11	1.073	0,02	1,43	12,79	5,7100	5,7207	5,7940	5,9180	4.516,73	3.318,36	8,665	1,52	31,34	341,0	516,4		
Sep. 12	1.099	0,02	1,32	11,92	5,7200	5,7195	5,7820	5,9100	4.394,75	3.211,34	8,665	1,51	31,46	348,5	529,9		

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos financieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
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
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
Ago.13	36.678	251.759	69.433	321.192	47.508	97.027	0	20.756	486.483
2013									
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
Ago. 5	37.084	254.389	74.355	328.744	45.369	93.305	0	10.949	478.367
Ago. 6	37.026	255.308	74.687	329.995	45.451	93.305	0	9.643	478.394
Ago. 7	37.022	255.914	74.232	330.146	45.318	93.548	0	9.596	478.608
Ago. 8	37.068	256.642	74.631	331.273	45.599	93.548	0	11.286	481.706
Ago. 9	37.061	257.022	72.612	329.634	45.421	93.548	0	13.197	481.800
Ago. 12	37.060	256.829	72.731	329.560	45.755	93.548	0	12.633	481.496
Ago. 13	36.993	255.595	74.643	330.238	45.866	93.548	0	12.019	481.671
Ago. 14	36.963	254.077	70.708	324.785	45.730	94.555	0	16.484	481.554
Ago. 15	37.024	253.315	72.391	325.706	45.811	94.555	0	15.577	481.649
Ago. 16	37.056	252.879	69.808	322.687	45.964	94.555	0	18.718	481.924
Ago. 20	37.083	252.450	76.546	328.996	45.999	94.555	0	16.260	485.810
Ago. 21	37.053	251.271	78.640	329.911	46.138	95.556	0	14.626	486.231
Ago. 22	37.010	250.016	77.232	327.248	46.575	95.556	0	16.759	486.138
Ago. 23	37.011	249.339	73.863	323.202	46.742	95.556	0	18.819	484.319
Ago. 26	36.929	248.986	75.688	324.674	47.027	95.556	0	17.190	484.447
Ago. 27	36.911	248.840	75.286	324.126	47.195	95.556	0	17.234	484.111
Ago. 28	36.878	249.196	72.199	321.395	47.381	97.027	0	18.482	484.285
Ago. 29	36.837	250.445	73.171	323.616	47.461	97.027	0	18.286	486.390
Ago. 30	36.678	251.759	69.433	321.192	47.508	97.027	0	20.756	486.483
Sep. 2	36.676	253.117	76.691	329.808	47.605	97.027	0	13.894	488.334
Sep. 3	36.722	254.282	77.023	331.305	47.438	97.027	0	11.560	487.330
Sep. 4	36.668	255.137	76.237	331.374	47.620	97.204	0	11.350	487.548
Sep. 5	36.708	256.274	77.717	333.991	47.765	97.204	0	12.279	491.239
Sep. 6	36.717	257.645	76.360	334.005	47.722	97.204	0	11.824	490.755

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
Mar.13	856.540	651.157	607.483	101.851	99.572	110.425	274.640	20.995	8.586	3.161	4.564	861	205.383
Abr.13	872.065	666.725	623.386	105.669	106.877	110.816	277.809	22.214	8.396	3.041	4.454	901	205.340
May.13	890.708	682.346	638.772	106.720	110.593	109.884	289.857	21.718	8.308	3.054	4.412	842	208.362
Jun.13	908.389	693.832	649.557	109.679	113.834	117.555	285.541	22.948	8.308	3.116	4.332	860	214.557
Jul.13	933.208	706.953	661.745	109.038	116.539	125.489	287.937	22.742	8.307	3.185	4.303	819	226.255
Ago.13	947.926	718.568	673.644	108.849	118.733	123.446	299.385	23.232	8.041	2.955	4.279	807	229.358
2013													
Jul. 23	933.651	708.135	662.685	107.977	120.609	116.568	295.429	22.102	8.309	3.177	4.301	831	225.516
Jul. 24	934.791	709.428	664.016	108.888	120.935	117.293	294.731	22.169	8.302	3.179	4.295	828	225.363
Jul. 25	941.203	715.658	670.169	108.942	129.682	115.544	294.569	21.432	8.301	3.176	4.293	832	225.545
Jul. 26	941.079	715.180	669.618	109.842	127.251	116.904	294.610	21.011	8.299	3.168	4.305	826	225.899
Jul. 29	941.656	715.868	670.240	112.323	126.229	113.783	295.964	21.941	8.299	3.179	4.261	859	225.788
Jul. 30	946.429	721.322	675.974	112.634	127.149	117.809	296.241	22.141	8.245	3.110	4.297	838	225.107
Jul. 31	947.015	721.430	676.154	110.249	121.081	126.319	296.459	22.046	8.217	3.113	4.313	791	225.585
Ago. 1	947.287	720.365	675.447	109.344	118.749	130.289	295.017	22.048	8.152	3.050	4.309	793	226.922
Ago. 2	941.019	712.028	666.983	108.757	109.615	133.669	292.784	22.158	8.153	3.050	4.302	801	228.991
Ago. 5	940.440	709.398	664.400	109.224	108.019	132.482	291.242	23.433	8.137	3.044	4.254	839	231.042
Ago. 6	940.265	708.570	663.582	107.345	104.783	136.220	292.800	22.434	8.128	3.033	4.278	817	231.695
Ago. 7	938.285	705.395	660.545	106.839	102.432	134.833	292.953	23.488	8.103	3.026	4.289	788	232.890
Ago. 8	943.712	709.946	665.046	106.731	108.048	132.572	294.415	23.280	8.090	3.015	4.290	785	233.766
Ago. 9	946.353	712.123	667.518	106.454	111.053	130.972	294.992	24.047	8.037	2.966	4.305	766	234.230
Ago. 12	946.139	712.757	668.121	107.912	114.515	126.377	292.848	26.469	8.028	2.961	4.271	796	233.382
Ago. 13	946.046	714.708	669.764	106.223	117.502	124.882	295.538	25.619	8.069	2.961	4.278	830	231.338
Ago. 14	948.360	718.096	673.379	107.780	125.904	120.093	296.370	23.232	8.021	2.926	4.290	805	230.264
Ago. 15	947.532	717.548	672.851	108.663	119.684	119.383	302.630	22.491	8.003	2.926	4.293	784	229.984
Ago. 16	945.555	715.562	670.779	106.999	118.259	117.980	304.368	23.173	7.997	2.925	4.275	797	229.993
Ago. 20	947.412	718.950	674.183	109.060	121.508	115.351	303.518	24.746	7.987	2.924	4.248	815	228.462
Ago. 21	950.150	723.206	678.449	109.336	126.000	114.699	304.740	23.674	7.978	2.919	4.267	792	226.944
Ago. 22	952.136	725.449	680.686	109.486	127.640	114.556	306.169	22.835	7.965	2.913	4.282	770	226.687
Ago. 23	951.863	724.765	679.726	108.553	127.530	114.811	306.540	22.292	8.014	2.912	4.288	814	227.098
Ago. 26	950.866	724.263	679.234	109.434	128.202	113.902	304.098	23.598	7.998	2.910	4.254	834	226.603
Ago. 27	950.853	725.061	679.839	110.266	128.343	114.527	304.764	21.939	8.018	2.905	4.270	843	225.792
Ago. 28	953.549	727.724	682.513	112.125	128.807	116.114	303.692	21.775	8.002	2.902	4.269	831	225.825
Ago. 29	959.538	732.921	687.720	113.713	127.586	120.845	303.193	22.383	7.986	2.894	4.274	818	226.617
Ago. 30	959.089	731.095	685.769	111.580	119.209	127.800	304.421	22.759	7.994	2.888	4.277	829	227.994
Sep. 2	961.131	731.250	685.941	111.836	119.362	128.734	302.412	23.597	7.991	2.892	4.233	866	229.881
Sep. 3	955.114	725.066	679.785	111.943	114.644	128.834	301.206	23.158	7.944	2.857	4.255	832	230.048
Sep. 4	955.906	725.165	679.924	111.142	114.034	130.296	300.815	23.637	7.937	2.855	4.254	828	230.741
Sep. 5	961.343	728.802	683.595	109.086	112.206	135.736	303.141	23.426	7.931	2.854	4.259	818	232.541
Sep. 6	958.425	723.837	678.659	107.605	110.048	134.938	303.070	22.998	7.926	2.849	4.256	821	234.588

* A partir de CTX N° 937, los depósitos en cuenta corriente (\$ y US\$) excluyen a las cuentas a la vista. Porque el BCRA ahora las incluye en la cuenta global: Otros depósitos.

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York	Tokio		
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
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
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
Ago.13	1,5185	1,5505	1,3322	97,80	6,1220	2,346	3,25	0,39	15.195,35	3.639,93	13.726,66	1.354,18
2013												
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
Ago. 9	1,5235	1,5498	1,3242	96,21	6,1221	2,272	3,25	0,39	15.425,51	3.660,11	13.615,19	1.314,40
Ago. 12	1,5194	1,5461	1,3299	96,90	6,1228	2,288	3,25	0,40	15.419,68	3.669,95	13.519,43	1.336,45
Ago. 13	1,5173	1,5447	1,3261	98,23	6,1218	2,314	3,25	0,40	15.451,01	3.684,44	13.867,00	1.321,80
Ago. 14	1,5154	1,5502	1,3257	98,09	6,1201	2,325	3,25	0,40	15.337,66	3.669,27	14.050,16	1.335,83
Ago. 15	1,5182	1,5638	1,3346	97,34	6,1127	2,341	3,25	0,39	15.112,19	3.606,12	13.752,94	1.366,32
Ago. 16	1,5220	1,5629	1,3329	97,53	6,1155	2,393	3,25	0,39	15.081,47	3.602,78	13.650,11	1.375,92
Ago. 19	1,5223	1,5653	1,3338	97,58	6,1231	2,413	3,25	0,39	15.010,74	3.589,09	13.758,13	1.375,92
Ago. 20	1,5244	1,5669	1,3418	97,27	6,1251	2,394	3,25	0,39	15.002,99	3.613,59	13.396,38	1.371,18
Ago. 21	1,5243	1,5658	1,3355	97,67	6,1239	2,454	3,25	0,39	14.897,55	3.599,79	13.424,33	1.373,11
Ago. 22	1,5186	1,5584	1,3518	98,81	6,1216	2,436	3,25	0,39	14.963,74	3.638,71	13.365,17	1.372,20
Ago. 23	1,5204	1,5569	1,3383	98,72	6,1220	2,349	3,25	0,40	15.010,51	3.657,79	13.660,55	1.397,85
Ago. 26	1,5209	1,5578	1,3371	98,51	6,1222	2,380	3,25	0,40	14.946,46	3.657,57	13.636,28	1.404,45
Ago. 27	1,5204	1,5547	1,3392	97,03	6,1222	2,372	3,25	0,39	14.776,13	3.578,52	13.542,37	1.415,57
Ago. 28	1,5206	1,5525	1,3340	97,64	6,1205	2,345	3,25	0,39	14.824,51	3.593,35	13.338,46	1.417,53
Ago. 29	1,5162	1,5504	1,3239	98,36	6,1206	2,360	3,25	0,39	14.840,95	3.620,30	13.459,71	1.407,84
Ago. 30	1,5153	1,5504	1,3222	98,17	6,1197	2,386	3,25	0,39	14.810,31	3.589,87	13.388,86	1.395,30
Sep. 2	1,5153	1,5548	1,3196	99,36	6,1198	2,377	3,25	0,39	14.810,31	3.589,97	13.572,92	1.392,22
Sep. 3	1,5118	1,5561	1,3168	99,60	6,1208	2,359	3,25	0,39	14.833,96	3.612,61	13.978,44	1.412,85
Sep. 4	1,5125	1,5626	1,3205	99,76	6,1203	2,360	3,25	0,39	14.930,87	3.649,04	14.053,87	1.392,05
Sep. 5	1,5132	1,5588	1,3118	100,14	6,1204	2,325	3,25	0,39	14.937,48	3.658,79	14.064,82	1.367,79
Sep. 6	1,5085	1,5633	1,3178	99,11	6,1182	2,307	3,25	0,39	14.922,50	3.660,01	13.860,81	1.391,30
Sep. 9	1,5136	1,5696	1,3255	99,59	6,1187	2,276	3,25	0,39	15.063,12	3.706,18	14.205,23	1.386,83
Sep. 10	1,5153	1,5732	1,3267	100,35	6,1205	2,283	3,25	0,39	15.191,06	3.729,02	14.423,36	1.363,40
Sep. 11	1,5165	1,5825	1,3312	99,85	6,1210	2,275	3,25	0,39	15.326,60	3.725,01	14.425,07	1.365,26
Sep. 12	1,5197	1,5806	1,3301	99,48	6,1208	2,275	3,25	0,38	15.300,64	3.715,97	14.387,27	1.322,12