

CONTEXTO

Entrega N° 1.260

Set. 30, 2013

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Con las encuestas políticas de ayer terminó de despejarse el “campo operatorio” referido a las elecciones del 27.X.13. Hasta para el INDEC el nivel de actividad económica se amesetó, por la declinación de la exportación de autos. ¿Golpe de demanda, vía estímulo fiscal, antes de las elecciones? Nadie lo está esperando. Además del día a día, en su actividad; ¿qué está haciendo usted pensando en el postkirchnerismo?

CLAVES

- ♦ Tanto Management & fit como Poliarquía estiman que la intención de voto a Massa e Insaurralde marca una diferencia superior a 10 puntos porcentuales.
- ♦ Se blanquearon u\$s 260 M. Vence mañana. ¿Se prorrogará? ¿Para qué?
- ♦ Diputados aprobó la prórroga de la ley de emergencia económica. Continuará la reasignación discrecional de los gastos público.
- ♦ En España hace 4 años que no aumentan los salarios públicos nominales. Cayeron 15% en términos reales.

ME PREGUNTO

¿Se le ocurrirá a algún miembro del equipo económico nacional, aparecerse por Mendoza? Mejor que no, dado lo que palpé el miércoles pasado.

SEMAFOROS

ROJO

⊗ Energía sigue explicando la totalidad de la caída del superávit comercial, comparando 8 meses de 2012 y del año en curso.

AMARILLO

⊖

VERDE

⊙ Los presidentes de Estados Unidos e Irán hablaron por teléfono. Ojalá sirva para descomprimir.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Las próximas elecciones, según las encuestas
- ♦ Devaluación oficial, un juego que no es juego
- ♦ “Mentir o no mentir”, el dilema de los super
- ♦ X-M: energía, única responsable
- ♦ Venezuela, de libro de texto
- ♦ Edwin Emil Witte

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Si Dios hubiera querido que hubiera homosexuales, hubiera creado a Adán y a Bruce”. Anita Bryant.

COMO LO VEO

“Dejar el cargo de ministro [en mayo de 1941] fue una vivísima sensación de liberación, al verme ya sin el trabajo y sin la responsabilidad del ministerio. A las 12 di posesión a mi sucesor, y a continuación me fui a casa. Comí alegremente, con los míos, y a las 4 de la tarde salí de casa y me subí a una plataforma del tranvía No. 8, el que iba por la Castellana. Miraba casas y gentes. Todo me parecía nuevo. Me sentía ligero, otro”. José Larraz López.

(Fuente: Guilleme-Brulos, J. y Alonso, J. M.: “José Larraz López: un europeísta de vanguardia”, en Perdices de Blas, L. y Baumert, T.: La hora de los economistas, Editorial del economista, 2010).

Con las encuestas políticas de ayer terminó de despejarse el “campo operatorio” referido a las elecciones del 27.X.13. Hasta para el INDEC el nivel de actividad económica se amesetó, por la declinación de la exportación de autos. ¿Golpe de demanda, vía estímulo fiscal, antes de las elecciones? Nadie lo está esperando. Además del día a día, en su actividad; ¿qué está haciendo usted pensando en el postkirchnerismo?

Papa Francisco, “economista”

El Sumo Pontífice tiene encandilado a todo el mundo, y a mí también (la entrevista publicada en una revista jesuita, cuyo texto completo –en castellano- se consigue por Internet, no tiene desperdicio).

Por eso destaco aquellas afirmaciones tuyas que cuando las escucho, mi primera reacción es: “huuummm...”. Por ejemplo, cuando en Río de Janeiro invitó a los jóvenes a “hacer

lío” (supongo que no tenía en la cabeza alentar a los muchachos a que destruyeran parte del templo adyacente al Colegio Nacional de Buenos Aires).

El otro día, en Cerdeña, afirmó: “hay que luchar contra un sistema sin ética, en el que manda el dinero”. ¿Pretende cambiar el sistema económico? ¿Está pensando en un sistema donde “el dinero” no mande, o se le ocurrirá suprimir el dinero para que deje de mandar? Por supuesto que, frente a estos interrogantes, “bergogliófilos” de todo el mundo sugerirán cómo reescribir sus palabras, planteando “qué fue lo que quiso decir”.

Me parece bien que el Papa apunte al corazón de los seres humanos, católicos y no católicos; también me parece bien que Francisco nos encargue a los economistas, para ver cómo ayudamos a reducir las fluctuaciones económicas, mitigar la pobreza y luchar contra el desempleo. Pero confundir dinero con ingresos, sugiriendo que en un mundo de trueque nadie mandaría, confunde.

Nivel de actividad, según INDEC y FIEL

Según INDEC, ajustado por estacionalidad, la producción industrial cayó 1,5% entre julio y agosto pasados, y disminuyó 0,4% entre agosto de 2012 e igual mes de 2013. Mientras que para FIEL, la caída mensual fue de 0,6% y la interanual de 1,2% (nótese que, en los períodos referidos, el comportamiento industrial fue mejor según FIEL que según INDEC). Autos, en los últimos tiempos la “locomotora” dentro del sector manufacturero, dejó de crecer por caída de exportaciones.

Por su parte, según el INDEC, ajustado por estacionalidad el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) disminuyó 1,2% entre junio y julio pasados, y subió 5,1% entre julio de 2012 e igual mes de 2013.

En una palabra, estancamiento industrial anual y disminución de la producción general a partir de julio.

Ley de emergencia económica, finalmente prorrogada

Me gustaría saber si, técnicamente, la oposición podría haber facilitado el quórum para el tratamiento legislativo del presupuesto 2014, pero no para la prórroga de la ley de

emergencia económica. Porque sin esta última, la discusión del presupuesto se tornaba relevante, dado que el Poder Ejecutivo no podría modificar a piacere las partidas de gasto.

El hecho fue que, con ayuda de un par de diputados, lograron quórum y la aprobación de todo el paquete de leyes económicas.

Se blanqueó menos de 10% de lo que esperaba el gobierno

Hasta el viernes pasado se habían blanqueado alrededor de u\$s 260 M., cuando había trascendido que las autoridades esperaban que se blanquearan aproximadamente u\$s 4.000 M. De no prorrogarse, hoy es el último día en que se puede hacer uso de la opción (aunque se prorrogue, nadie espera el “milagro” de que la primera de las cifras se acerque a la segunda).

¿Qué pasó? Si –según las estimaciones- 2/3 del PBI total es blanco y formal, y el resto es informal, fondos para blanquear no faltan en Argentina. Estamos delante de un problema de falta de credibilidad en las autoridades, y encima la oposición había afirmado que, cuando llegara al poder, publicaría la lista de blanqueadores (les faltó decir que le harían llegar una copia a Jorge Lanata, para que se luzca en alguna edición futura de su programa de TV).

Diálogo EEUU-Irán, ojalá funcione

Si recuerdo bien, a propósito de la última reunión del G 20 Rosendo Fraga dijo que como cuestión mundial, Irán es mucho más importante que Siria. Pues bien, sobre Irán se produjeron novedades en el plano gestual: en los discursos pronunciados en la Asamblea General de las Naciones Unidas, los presidentes Barack Obama y Hassan Rohani se tiraron florcitas; luego se reunieron los cancilleres de los respectivos países (cosa que no ocurría desde 1979) y más tarde se produjo una comunicación telefónica entre Obama y Rohani.

Ojalá sirva para descomprimir la situación (recuérdese que la cuestión es la posibilidad de que Irán pueda fabricar armas nucleares, con las instalaciones que tiene en su país).

Deflación salarial pública, en España

Por cuarto año consecutivo, los empleados públicos españoles no verán aumentados sus salarios en términos nominales, lo cual implica una caída de 15% en el poder adquisitivo de las remuneraciones.

Consigno el dato. Supongo que, dentro de España, los ortodoxos sostendrán que de esta manera siguen poniendo al país en línea con la realidad, sin abandonar el euro; mientras que los heterodoxos afirmarán que de esta manera disminuye parte de la demanda agregada y por consiguiente se demora la reactivación económica. Cada uno aporta distintas facetas de la verdad.

¿Y entonces?

Contados y recontados, sólo resta ir a las urnas el 27 de octubre próximo.

Pero el panorama político está claro.

¿Qué cabe esperar, en el plano económico? Que el Poder Ejecutivo no corrija nada... hasta que no tenga más remedio (el ajuste no es una política, por más que el progresismo nos quiera hacer creer lo contrario), y que como consecuencia de la falta de previsión el impacto sea pleno. Como ocurriera a fines del siglo pasado.

De aquí en más la toma de decisiones individual estará signada por el día a día, pero también por las implicancias del hecho de que la vida continuará, luego de diciembre de 2015, y que no hay que esperar hasta dicha fecha para ver qué se hace desde allí en adelante (como muestra, por ejemplo, el caso de Toyota).

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.260; Setiembre 30, 2013.

LAS PRÓXIMAS ELECCIONES, SEGÚN LAS ENCUESTAS

Como nos tienen acostumbrados en las últimas elecciones, ayer algunos diarios publicaron encuestas exclusivas, referidas a la renovación legislativa que se producirá el próximo 27 de octubre.

Según Poliarquía (La Nación), en provincia de Buenos Aires Massa obtendría 41,1% de los votos; Insaurralde, 30,1%; Stolbizer 11,6% y De Narváez 6,9%.

Mientras que según Management & fit (Clarín), en Capital Federal para senador Michetti obtendría 32,7% de los votos; Solanas 24,8% y Filmus 22%; y para diputado Carrió 29,2%; Bergman 26,2% y Cabandié 20,5%.

En provincia de Buenos Aires no hay error estadístico ni cosa que se le parezca.

En Capital Federal, penosa opción se les presenta a los votantes, entre elegir a Solanas o a Filmus.

Todo esto es muy claro y contundente. Significa que definitivamente tenemos que olvidarnos de la re-re, que Cristina Fernández de Kirchner dejará el sillón de Rivadavia en diciembre de 2015, y que nadie que pretenda sucederla puede competir con el siguiente slogan: “vóteme, soy la continuación de los Kirchner”. A propósito: no me canso de repetir que al próximo presidente ya lo conocemos, sólo que todavía no sabemos quién es (lo cual quiere decir que no hay tapados en Argentina).

El estilo K les hace temer a muchos las represalias que planteará el oficialismo, luego de la derrota electoral. Me parece importante diferenciar entre las ganas y las chances de que lo puedan llevar a la práctica. Lo primero puede estar intacto, lo segundo resultará cada día más difícil.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.260; Setiembre 30, 2013.

DEVALUACIÓN OFICIAL, UN JUEGO QUE NO ES JUEGO

No me canso de insistir en la diferencia que existe entre salto devaluatorio y aumento del ritmo devaluatorio. El primero consiste, por ejemplo, en duplicar el tipo de cambio nominal, de un día para el otro; mientras que el segundo consiste, por ejemplo, en triplicar la variación a la que viene aumentando el tipo de cambio nominal. La diferencia es importante porque mientras el primero puede ser inesperado, el cambio en el ritmo devaluatorio no.

Pues bien, en las últimas semanas el Banco Central había decidido aumentar el ritmo devaluatorio (a lo largo de agosto, por ejemplo, el tipo de cambio oficial aumentó 3%), pero en los primeros 27 días de setiembre “apenas” subió 2,2% (2,5% equivalente mensual).

¿Qué está ocurriendo? Puede apuntarse que se espera menor tasa de inflación, y que Brasil revaluó el tipo de cambio, luego de haberlo devaluado fuertemente (en números redondos, pasó de 2 reales por dólar a 2,40, y ahora está por debajo de 2,30).

Pero también debe apuntarse que –al resultar esperado- el aumento del tipo de cambio nominal afecta las tasas de interés en pesos, y también el “timing” de la venta de productos de exportación.

Las tasas de interés en pesos venían aumentando, lo cual no sorprende pero a este gobierno (y también a los deudores, pero por razones distintas) los enerva; y la venta de soja se viene retrasando, a la espera de una modificación cambiaria más significativa (se vende lo indispensable, el resto se “ahorra” a una tasa de interés igual a la devaluación esperada en el segmento oficial del mercado de cambios).

Cuando en el título de estas líneas se alude a “juego” no se está pensando en entretenimiento, sino en “teoría de los juegos”, la porción del análisis económico que ayuda a entender la dinámica de situaciones en las cuales la interacción es muy fuerte (“yo creo que vos creés que yo creo que vos creés”).

El salto devaluatorio fue desestimado por la presidenta de la Nación (si lo estuviera pensando, tampoco lo diría. Pero en este caso el anuncio es creíble); pero no se puede modificar significativamente el ritmo devaluatorio, sin que otras variables económicas se enteren. De ahí la reversión de la política cambiaria de agosto.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.260; Setiembre 30, 2013.

“MENTIR O NO MENTIR”, EL DILEMA DE LOS SUPER

A raíz de la presentación de una ONG, un juez convocará a los supermercados para que declaren por qué –a partir de febrero pasado- dejaron de publicitar ofertas, particularmente en los diarios.

No creo que a la citada ONG le preocupe principalmente la situación económica de los medios de comunicación (la medida redujo en por lo menos la quinta parte los ingresos totales por publicidad, una cifra nada despreciable), sino la de los consumidores. Pero muy probablemente las autoridades sí le prestaron particular atención a este aspecto.

En la bitácora que cotidianamente confecciono, a partir de la lectura de los diarios, en aquel momento anoté lo siguiente: “Moreno obliga a supermercados a congelar precios por 60 días” (4.II.13). “Moreno les prohibió a las cadenas de supermercados, a publicitar ofertas en diarios nacionales, TV y radios” (6.II.13).

Pero si esto lo sé yo, simplemente leyendo los diarios, ¿cómo es que hay que convocar a los supermercados para que lo declaren formalmente?

Estamos delante de un caso donde la respuesta no se va basar en la verdad, sino en las probables consecuencias sobre quien hable. Me explico. Nadie puede creer que, en base a consideraciones individuales, todos los supermercados, simultáneamente, dejaron de publicitar ofertas en los diarios. La inspiración les vino de afuera, por ejemplo, de la secretaría de comercio interior. Pero, como ocurre en estos casos, no existe ninguna disposición escrita y, consultado, el funcionario puede negarlo todo.

La cuestión no es ésta. La cuestión es la siguiente: ¿qué gana un supermercado –o el conjunto de ellos- afirmando que su proceder surgió de una “sugerencia” realizada por Guillermo Moreno, si a raíz de ello el juez seguirá con su investigación y la secretaría de comercio interior podrá adoptar represalias contra quienes declaren cómo fueron los hechos?

La entrevista con el juez puede convertirse en una pantomima, pero esto no cambia la realidad.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.260; Setiembre 30, 2013.

X-M: ENERGÍA, ÚNICO RESPONSABLE

En agosto pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 7.735 M., e importó por valor de u\$s 7.167 M. Por lo cual tuvo un superávit comercial de u\$s 568 M.

Con respecto a agosto del año pasado, el valor total de las exportaciones subió 0,4% y el de las importaciones aumentó 13,5%, por lo cual el superávit comercial disminuyó 59,1%.

Comparando los 8 primeros meses de 2012 y de 2013, el valor total de las exportaciones subió 4% y el de las importaciones aumentó 11,6%, por lo cual el superávit comercial disminuyó 32,5%.

Entre agosto de 2012 y de 2013 los términos del intercambio sufrieron un fuerte deterioro, porque mientras los precios en dólares de las exportaciones cayeron 4%, los de las importaciones aumentaron 12%. ¿Hecho puntual? En todo caso más notorio que en los últimos meses, ya que comparando los 8 primeros mes del año pasado y del presente, los precios en dólares de las exportaciones subieron 2% y los de las importaciones 3%.

Como viene ocurriendo a lo largo del año en curso, la totalidad de la caída del superávit comercial se explica por el rubro energía. En efecto, uno de los cuadros que acompaña a estas líneas muestra que –neto del intercambio internacional de productos energéticos- entre agosto de 2012 y de 2013 el superávit comercial aumentó 11%, mientras que comparando los 8 primeros meses del año pasado y el presente, disminuyó 0,4%.

Ocurre que, en el rubro energético, el saldo negativo se quintuplicó entre agosto de 2012 y de 2013, y más que se duplicó comparando los 8 primeros meses del año pasado y el presente.

Todo resultado de la “política” tarifaria que el actual gobierno viene practicando desde su inicio. No existe ninguna posibilidad de revertir esto a corto plazo, salvo con una fuerte recesión económica... o que no haga calor en el próximo verano.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.260; Setiembre 30, 2013.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor-	Impor-	Saldo	Saldo	Expor-	Impor-	Saldo
	taciones	taciones		(% de ex-			
	(millones de u\$s)			portac.)	(var. anuales, en %)		
2001	26.634,8	20.320,2	6.314,6	23,7	0,9	-19,5	442,0
2002	25.709,0	8.991,0	16.718,0	65,0	-3,5	-55,8	164,8
2003	29.565,0	13.834,0	15.731,0	53,2	15,0	53,9	-5,9
2004	34.550,0	22.447,0	12.103,0	35,0	16,9	62,3	-23,1
2005	40.352,0	28.689,0	11.663,0	28,9	16,8	27,8	-3,6
2006	46.459,0	34.151,0	12.308,0	26,5	15,1	19,0	5,5
2007	55.779,0	44.708,0	11.071,0	19,8	20,1	30,9	-10,1
2008	70.023,0	57.423,0	12.600,0	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668,0	38.780,0	16.888,0	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.133,0	56.503,0	11.630,0	17,1	22,4	45,7	-31,1
2011	83.951,0	73.938,0	10.013,0	11,9	23,2	30,9	-13,9
2012	80.927,0	68.508,0	12.419,0	15,3	-3,6	-7,3	24,0
8 m. 2012	54.313,0	44.995,0	9.318,0	17,2			
8 m. 2013	56.484,0	50.192,0	6.292,0	11,1	4,0	11,6	-32,5
Ene.11	5.254,0	4.889,0	365,0	6,9	19,2	52,4	-69,5
Feb.	5.487,0	4.800,0	687,0	12,5	38,6	38,9	36,6
Mar.	6.159,0	5.642,0	517,0	8,4	31,6	28,1	87,3
Abr.	7.149,0	5.662,0	1.487,0	20,8	15,2	38,1	-29,4
May.	8.082,0	6.373,0	1.709,0	21,1	24,3	39,3	-11,3
Jun.	7.938,0	6.899,0	1.039,0	13,1	24,7	36,4	-20,6
Jul.	7.302,0	6.645,0	657,0	9,0	22,1	29,7	-23,6
Ago.	8.419,0	7.619,0	800,0	9,5	32,2	43,0	-23,2
Set.	7.787,0	6.889,0	898,0	11,5	22,3	29,1	-12,8
Oct.	7.464,0	6.303,0	1.161,0	15,6	26,8	27,3	23,9
Nov.	6.594,0	6.230,0	364,0	5,5	11,7	11,7	11,3
Dic.	6.316,0	5.987,0	329,0	5,2	14,7	11,1	181,2
Ene.12	5.625,0	5.357,0	268,0	4,8	7,1	9,6	-26,6
Feb.	6.004,0	4.758,0	1.246,0	20,8	9,4	-0,9	81,4
Mar.	6.197,0	5.199,0	998,0	16,1	0,6	-7,9	93,0
Abr.	6.713,0	4.860,0	1.853,0	27,6	-6,1	-14,2	24,6
May.	7.420,0	6.043,0	1.377,0	18,6	-8,2	-5,2	-19,4
Jun.	7.009,0	6.099,0	910,0	13,0	-11,7	-11,6	-12,4
Jul.	7.644,0	6.367,0	1.277,0	16,7	4,7	-4,2	94,4
Ago.	7.701,0	6.312,0	1.389,0	18,0	-8,5	-17,2	73,6
Set.	6.794,0	5.906,0	888,0	13,1	-12,8	-14,3	-1,1
Oct.	6.882,0	6.315,0	567,0	8,2	-7,8	0,2	-51,2
Nov.	6.643,0	5.832,0	811,0	12,2	0,7	-6,4	122,8
Dic.	6.295,0	5.460,0	835,0	13,3	-0,3	-8,8	153,8
Ene.13	5.665,0	5.385,0	280,0	4,9	0,7	0,5	4,5
Feb.	5.743,0	5.223,0	520,0	9,1	-4,3	9,8	-58,3
Mar.	5.968,0	5.458,0	510,0	8,5	-3,7	5,0	-48,9
Abr.	7.565,0	6.414,0	1.151,0	15,2	12,7	32,0	-37,9
May.	8.429,0	7.091,0	1.338,0	15,9	13,6	17,3	-2,8
Jun.	7.551,0	6.396,0	1.155,0	15,3	7,7	4,9	26,9
Jul.	7.828,0	7.058,0	770,0	9,8	2,4	10,9	-39,7
Ago.	7.735,0	7.167,0	568,0	7,3	0,4	13,5	-59,1

CONTEXTO; Entrega N° 1.260; Setiembre 30, 2013.

INTERCAMBIO COMERCIAL: ENERGIA Y EL RESTO

Rubro	Ago.12 (millones de u\$s)	Ago.13	Diferencia (%)	8 meses 12 (millones de u\$s)	8 meses 13	Diferencia (%)
EXPORTACION						
Total	7.701	7.735	0,4	54.314	56.484	4,0
Comb. y energía	559	349	-37,6	4.591	3.619	-21,2
Resto	7.142	7.386	3,4	49.723	52.865	6,3
IMPORTACION						
Total	6.312	7.167	13,5	44.995	50.192	11,6
Comb. y lubricantes	761	1.548	103,4	7.020	9.029	28,6
Resto	5.551	5.619	1,2	37.975	41.163	8,4
SALDO						
Total	1.389	568	-59,1	9.319	6.292	-32,5
Combustibles	-202	-1.199	493,6	-2.429	-5.410	122,7
Resto	1.591	1.767	11,1	11.748	11.702	-0,4

NOTA: en términos de diferencias, el AUMENTO del saldo negativo del rubro combustibles aparece como una suba. Ejemplo: entre ago.12 y ago.13 el déficit de productos energéticos SE QUINTUPLICO.

CONTEXTO; Entrega N° 1.260; Setiembre 30, 2013.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Ago 2013/ago 2012			8 meses 2013/8 meses 2012		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	1	-4	5	4	2	2
Productos primarios	5	3	2	14	11	3
Manufacturas origen agropecuario	5	-6	12	4	4	0
Manufacturas origen industrial	0	-3	3	3	-2	5
Combustibles y energía	-37	-9	-31	-21	-7	-15
IMPORTACION	13	12	1	12	3	9
Bienes de capital	0	6	-6	11	-1	12
Bienes intermedios	-7	8	-14	0	4	-4
Combustibles y lubricantes	102	5	92	29	-3	33
Piezas y accesorios bienes capital	-1	2	-3	11	1	10
Bienes de consumo, incluido autos	20	0	20	19	4	14

Rubros y usos	Ago 2013/ago 2012			8 meses 2013/8 meses 2012		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	1	-4	5	4	2	2
Manufacturas origen agropecuario	5	-6	12	4	4	0
Productos primarios	5	3	2	14	11	3
Manufacturas origen industrial	0	-3	3	3	-2	5
Combustibles y energía	-37	-9	-31	-21	-7	-15
IMPORTACION	13	12	1	12	3	9
Combustibles y lubricantes	102	5	92	29	-3	33
Bienes de consumo, incluido autos	20	0	20	19	4	14
Bienes de capital	0	6	-6	11	-1	12
Piezas y accesorios bienes capital	-1	2	-3	11	1	10
Bienes intermedios	-7	8	-14	0	4	-4

CONTEXTO; Entrega N° 1.260; Setiembre 30, 2013.

VENEZUELA, DE LIBRO DE TEXTO

Venezuela está asentado sobre “un mar de petróleo”, producto que en el mercado internacional se cotiza a más de u\$s 100 el barril.

No obstante lo cual falta vino de misa, papel higiénico (el Ejército se hizo cargo de una planta) y paga la importación de alimentos con bonos emitidos por su petrolera PdVSA.

De libro de texto.

En la década de 1960 Simon Smith Kuznets (no Paul Anthony Samuelson) clasificaba los países en 4 categorías: los desarrollados, los subdesarrollados, Japón y Argentina. La atipicidad de Japón derivaba de mostrar “hasta dónde había llegado” careciendo de recursos naturales, y la de Argentina precisamente por lo contrario.

Hoy cualquier profesor que quiere ejemplificar esto, elige Venezuela.

¿Qué está pasando? Que la transformación de recursos naturales en mercaderías y servicios a disposición de los seres humanos, es una tarea a cargo de hombres y mujeres... que hacen de dicha tarea su medio de vida. Lo explicó Adam Smith, de manera brillante, en La riqueza de las naciones, publicado en 1776. “No es la benevolencia del carnicero la que nos da de comer, sino el hecho de que él vive –precisamente- de darnos de comer”.

Una sola vez estuve en Venezuela, hace casi 40 años. Pero no tengo que volver para sugerir que lo que está ocurriendo es que la “revolución bolivariana”, que entusiasma a algunos argentinos, le quitó sentido a producir, y encima rompió los canales con los cuales un recurso valioso –con el esfuerzo extranjero- se transforma en bienes a disposición de los seres humanos. Los resultados están a la vista.

Los argentinos miramos con interés a Venezuela por si Cristina Fernández de Kirchner intenta “venezolizar” la economía argentina (todavía más, según algunos). Debemos tomar todas las decisiones sobre la base de que quizás se lo proponga, pero difícilmente le salga.

¡Animo!

EDWIN EMIL WITTE

(1887 - 1960)

“Nació en una granja, cerca de Watertown, Wisconsin, Estados Unidos, y “excepto durante períodos muy transitorios, vivió en dicho estado durante toda su vida” (Cohen, 1960 y 1987). Por lo cual “el Estado de Wisconsin, a través de una resolución conjunta de ambas cámaras, afirmó póstumamente que Witte fue `uno de los grandes diseñadores de nuestro destino”” (Samuels, 1967).

“Estudió en la universidad de Wisconsin (al comienzo interesado en historia, bajo la tutela de Frederick Jackson Turner), donde se doctoró en 1927... Admiraba y respetaba a John Rogers Commons (de quien fue estudiante) y a Selig Perlman, y estaba orgulloso de pertenecer a la escuela de economistas institucionalistas” (Cohen, 1960 y 1987).

“Pasó la mitad de su vida como funcionario público, tanto en el nivel nacional como federal, y otro tanto como profesor, y estaba orgulloso de su doble rol... A pesar de toda su labor como funcionario público, siguió siendo un profesor, cuya primera y principal preocupación eran sus estudiantes, un economista que realmente enseñaba `economía política’, una disciplina que ahora aparece muy esparcida entre las diferentes ciencias sociales” (Cohen, 1960).

“Fue profesor de economía en la universidad de Wisconsin, entre 1933 y 1957 (y director de su departamento de economía entre 1936 y 1941, y entre 1946 y 1957)... En 1948, fue el primer presidente de la Asociación de Investigaciones de las Relaciones Industriales... y en 1955 presidió la Asociación Americana de Economía... Por su parte, entre 1922 y 1933 presidió el Servicio de Referencia Legislativo de Wisconsin, y entre 1942 y 1945 fue director regional, en Detroit, de la Oficina de Empleo Bélico” (Cohen, 1987).

“Era, en lo personal, el más humilde de los hombres. Un profesor paciente y colaborador, de integridad absoluta... Enseñaba para la acción, y sobre la necesidad de actuar” (Samuels, 1967). “No trataba de impresionar a nadie. No usaba terminología ni conceptos complicados, ni inventó vocabulario nuevo. Pero era tenaz en la defensa de los principios en los cuales creía... Regalaba generosamente su tiempo y energía, a sus estudiantes y colegas. Escribía largas cartas a sus estudiantes, y a cualquiera que le preguntara algo... Aunque a los 70 años se retiró de la universidad que amaba, siguió trabajando aplicada y sistemáticamente hasta sus últimos días. Entre períodos de hospitalización y convalecencia de varios infartos,

enseñaba, escribía, hablaba, arbitraba, participaba en reuniones y asesoraba estudiantes. No sabía cómo retirarse y dejar de trabajar” (Cohen, 1960).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Witte? “Será recordado principalmente como un distinguido economista laboral y una autoridad en materia de seguridad social... Pero su principal preocupación fue el rol que cumplía el Estado en la economía... Él sabía que dicho rol era crucial en sus trabajos y en su pensamiento, y por eso le asignó mucho tiempo y esfuerzo... Por algo dedicó a este último tema, su conferencia presidencial de la Asociación Americana de Economía, que pronunció en 1956” (Samuels, 1967). “Su más importante contribución fue su significativa participación como Director Ejecutivo del Comité de Seguridad Social del presidente Roosevelt, entre 1934 y 1935, que diseñó la Ley de Seguridad Social de 1935. Su Desarrollo de la ley de seguridad social, publicado en 1963, describe el proceso de aprobación de la ley, y es un modelo en su tipo” (Cohen, 1987).

Para Witte “la motivación humana no es sólo económica. El hombre económico es una ficción, el hombre en su totalidad es una realidad” (Samuels, 1967)... Su conocimiento íntimo del funcionamiento del congreso, tanto a nivel estatal como federal, le hizo respetar el proceso de burocracia política y ser cauteloso con respecto a la aplicación de los esquemas grandiosos que resultarían imposibles de ser aprobados por la Legislatura... Utilizaba un enfoque práctico, tanto en las cuestiones económicas como en las políticas, coloreado por un populismo progresista a la La Follete... Se veía a sí mismo, simultáneamente, como un radicalizado y un conservador: radicalizado, al exponer sus reformas y desafiar el status quo; conservador al mostrar que tales reformas, al moderar los abusos, preservaban el sistema económico basado en la libre empresa... Combinaba los valores y la experiencia de un economista político, un reformador social y un historiador. Creía en la difusión del poder económico y político... Con frecuencia criticaba el poder de la gran corporación impersonal, la influencia política de las compañías de seguros privadas, el control de ‘Wall Street’, y la influencia de los profesores de la costa este de Estados Unidos. Pero nunca fue hostil o amargo con aquellos que lo criticaron” (Cohen, 1960 y 1987).

“Puntualizó que el cambio de ‘economía política’ a ‘análisis económico’ probablemente no reflejara tanto el deseo de ser más científicos y exactos, sino el de minimizar la importancia del Estado en la economía... No estaba feliz con dicho cambio, prefiriendo seguir utilizando ‘economía política’... El análisis económico debía ser incluido dentro del de la economía política... Para él no había fronteras claras entre política, derecho, sociología, psicología y filosofía” (Samuels, 1967).

“Aunque fue un prolífico autor de artículos y discursos, en vida publicó un solo libro: El gobierno de las disputas laborales, que viera la luz en 1932... Dejó incompleta una obra sobre seguridad social, que había planeado durante más de 20 años y tenía muchas ganas de finalizar. Resulta irónico que un profesor que jugó un rol tan importante en la formulación del programa de seguridad social, no hubiera tenido tiempo de publicar un libro sobre esta cuestión, durante su vida” (Cohen, 1960).

Sobre el rol del Estado opinó: “Los negocios, en el mundo moderno, son impensables sin Estado... Siempre han existido relaciones estrechas entre el Estado y el mundo de los negocios. Estos no pueden existir sin el control estatal. La forma de vida americana siempre ha implicado una interdependencia mutua entre Estado y negocios... La experiencia americana es una de activismo gubernamental, la teoría del laissez faire nunca se puso en práctica en Estados Unidos... La ayuda estatal –directa e indirecta- a los negocios fue siempre una característica del capitalismo americano... En la tradición de Commons, una de sus conclusiones era que el Estado estaba inexorablemente obligado a promulgar las instituciones económicas básicas que hacen que el capitalismo y la libre empresa sean lo que son... El Estado funciona como fijador de reglas, juez y protector de las unidades económicas... La propiedad, los contratos, las patentes, las quiebras, todas estas instituciones económicas fueron creadas por la legislación... Tal como había pensado Commons, los fundamentos del capitalismo son institucionales y legales en última instancia” (Samuels, 1967).

“Entendió y defendió a los sindicatos, cuando tal defensa podía resultar peligrosa... Sus habilidades como conciliador y mediador lo hicieron participar en muchos comités de mediación laboral... En el ámbito legislativo fue donde ejerció el máximo arte de combinar el análisis económico, el político, y la conciliación, aplicados a la cruda realidad” (Cohen, 1960).

Cohen, W. J. (1960): “Edwin E. Witte (1887-1960): father of social security”, Industrial and labor relations review, 14, 1, octubre.

Cohen, W. J. (1987): "Witte, Edwin Emil", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

Samuels, W. J. (1967): “Edwin E. Witte’s concept of the role of government in the economy”, Land economics, 43, 2. Reproducido en Essays in the history of heterodox political economy, New York University Press, 1992.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/ quintal)	Soja (us\$/ neto retenc. /tn)	Soja (us\$/ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro Rofex* (\$ por us\$)	Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)				
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$												
				Com. A a fin de mes		a fin de mes + 1									
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															
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	1.110	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
Sep. 13	1.114	0,02	1,40	11,72	5,7300	5,7238	5,7910	5,9220	4.494,93	3.280,36	9,659	1,69	31,23	345,0	547,0
Sep. 16	1.089	0,02	1,13	12,87	5,7300	5,7313	5,7970	5,9280	4.647,45	3.404,89	9,659	1,69	31,11	338,0	495,4
Sep. 17	1.092	0,02	1,24	12,35	5,7400	5,7408	5,8010	5,9380	4.631,85	3.395,73	9,723	1,69	31,22	337,5	493,3
Sep. 18	1.063	0,02	1,26	11,78	5,7500	5,7498	5,8050	5,9400	4.732,12	3.457,96	9,467	1,65	31,53	339,1	495,2
Sep. 19	1.044	0,02	1,28	11,22	5,7600	5,7578	5,8040	5,9420	4.768,71	3.480,11	9,467	1,64	31,33	339,1	492,2
Sep. 20	1.037	0,02	1,31	11,12	5,7600	5,7597	5,8030	5,9400	4.754,93	3.489,61	9,588	1,66	32,12	337,5	483,3
Sep. 23	1.030	0,02	1,26	10,43	5,7700	5,7703	5,8040	5,9450	4.892,65	3.623,53	9,588	1,66	32,47	339,0	480,5
Sep. 24	1.013	0,02	1,24	10,59	5,7700	5,7713	5,7990	5,9420	4.815,58	3.563,53	9,358	1,62	32,19	337,0	482,3
Sep. 25	1.007	0,02	1,27	11,20	5,7800	5,7710	5,7940	5,9370	4.798,45	3.543,62	9,501	1,64	32,60	338,6	485,7
Sep. 26	1.017	0,02	1,25	12,63	5,7900	5,7797	5,8000	5,9470	4.838,54	3.598,16	9,501	1,64	32,63	340,0	483,8

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
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									
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
Sep. 9	36.652	258.320	74.481	332.801	47.973	97.204	0	12.344	490.322
Sep. 10	36.578	258.227	78.266	336.493	48.028	97.204	0	12.292	494.017
Sep. 11	36.491	257.172	76.948	334.120	48.403	98.795	0	12.866	494.184
Sep. 12	35.261	256.491	77.082	333.573	51.161	98.795	0	12.063	495.592
Sep. 13	35.195	255.578	77.203	332.781	51.734	98.795	0	13.028	496.338
Sep. 16	35.150	254.858	76.847	331.705	51.803	98.795	0	13.773	496.076
Sep. 17	34.964	253.611	78.571	332.182	51.730	98.795	0	12.933	495.640
Sep. 18	35.107	252.302	78.327	330.629	51.787	101.132	0	11.901	495.449
Sep. 19	35.179	251.578	77.896	329.474	51.398	101.132	0	13.177	495.181
Sep. 20	35.000	251.255	73.978	325.233	51.127	101.132	0	16.647	494.139

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	856.569	651.186	607.487	101.852	99.576	110.427	274.643	20.989	8.591	3.166	4.564	861	205.382
Abr.13	872.070	666.730	623.390	105.669	106.878	110.818	277.809	22.216	8.396	3.041	4.454	901	205.341
May.13	890.704	682.343	638.770	106.719	110.591	109.886	289.857	21.717	8.308	3.054	4.412	842	208.362
Jun.13	908.391	693.831	649.556	109.679	113.834	117.555	285.541	22.948	8.308	3.116	4.332	860	214.560
Jul.13	933.209	706.954	661.746	109.037	116.540	125.488	287.937	22.744	8.307	3.185	4.303	819	226.255
Ago.13	947.973	718.617	673.697	108.867	118.737	123.447	299.420	23.227	8.040	2.955	4.279	806	229.357
2013													
Ago. 6	940.315	708.620	663.637	107.380	104.783	136.220	292.820	22.434	8.127	3.033	4.278	816	231.695
Ago. 7	938.334	705.444	660.599	106.873	102.432	134.833	292.973	23.488	8.102	3.026	4.289	787	232.890
Ago. 8	943.755	709.989	665.095	106.760	108.048	132.572	294.434	23.281	8.089	3.015	4.290	784	233.766
Ago. 9	946.397	712.167	667.567	106.483	111.053	130.972	295.012	24.047	8.036	2.966	4.305	765	234.230
Ago. 12	946.182	712.800	668.170	107.940	114.515	126.377	292.868	26.470	8.027	2.961	4.271	795	233.382
Ago. 13	946.090	714.752	669.813	106.253	117.502	124.882	295.558	25.618	8.068	2.960	4.278	830	231.338
Ago. 14	948.405	718.141	673.429	107.810	125.904	120.093	296.390	23.232	8.020	2.926	4.290	804	230.264
Ago. 15	947.516	717.532	672.841	108.693	119.684	119.383	302.590	22.491	8.002	2.926	4.293	783	229.984
Ago. 16	945.584	715.591	670.813	107.018	118.259	117.984	304.386	23.166	7.996	2.925	4.275	796	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	959.582	731.616	686.313	111.585	119.290	127.835	304.946	22.657	7.990	2.888	4.276	826	227.966
Sep. 2	961.141	731.250	685.941	111.839	119.366	128.736	302.413	23.587	7.991	2.892	4.233	866	229.891
Sep. 3	955.111	725.064	679.783	111.947	114.651	128.837	301.206	23.142	7.944	2.857	4.255	832	230.047
Sep. 4	955.918	725.164	679.923	111.150	114.038	130.300	300.815	23.620	7.937	2.855	4.254	828	230.754
Sep. 5	961.338	728.793	683.586	109.093	112.210	135.713	303.293	23.277	7.931	2.854	4.260	817	232.545
Sep. 6	958.268	723.693	678.515	107.677	109.938	134.931	303.151	22.818	7.926	2.849	4.257	820	234.575
Sep. 9	957.817	722.081	676.675	109.517	111.596	129.965	300.723	24.874	7.952	2.882	4.235	835	235.736
Sep. 10	960.690	726.195	680.829	108.664	117.825	127.305	302.067	24.968	7.945	2.876	4.247	822	234.495
Sep. 11	963.489	730.214	684.939	111.113	120.020	126.473	302.738	24.595	7.929	2.875	4.250	804	233.275
Sep. 12	965.552	733.015	685.859	109.965	120.708	125.165	305.101	24.920	8.244	3.162	4.257	825	232.537
Sep. 13	965.458	733.380	685.913	110.377	119.889	123.949	307.093	24.605	8.284	3.208	4.229	847	232.078
Sep. 16	965.766	734.666	686.385	111.772	121.827	120.642	307.517	24.627	8.426	3.252	4.232	942	231.100
Sep. 17	965.298	735.159	686.926	112.541	121.077	119.518	309.930	23.860	8.403	3.239	4.249	915	230.139
Sep. 18	968.602	738.825	690.513	113.373	121.241	120.346	312.806	22.747	8.402	3.228	4.268	906	229.777
Sep. 19	970.058	740.133	692.193	114.476	121.542	121.001	312.497	22.677	8.323	3.184	4.269	870	229.925
Sep. 20	968.350	738.092	690.549	113.969	119.428	120.322	314.089	22.741	8.254	3.124	4.280	850	230.258

* 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												
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	6,1187	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	6,1182	2,275	3,25	0,38	15.300,64	3.715,97	14.387,27	1.322,12
Sep. 13	1,5190	1,5876	1,3294	99,38	6,1190	2,280	3,25	0,38	15.376,06	3.722,18	14.404,67	1.326,30
Sep. 16	1,5236	1,5899	1,3338	99,06	6,1208	2,284	3,25	0,38	15.494,78	3.717,85	14.404,67	1.311,06
Sep. 17	1,5237	1,5904	1,3358	99,12	6,1217	2,256	3,25	0,38	15.529,73	3.745,70	14.311,67	1.310,64
Sep. 18	1,5243	1,6137	1,3513	98,08	6,1214	2,186	3,25	0,38	15.676,94	3.783,64	14.505,36	1.364,25
Sep. 19	1,5340	1,6033	1,3533	99,47	6,1214	2,202	3,25	0,37	15.636,55	3.789,38	14.766,18	1.366,25
Sep. 20	1,5323	1,6006	1,3524	99,36	6,1213	2,211	3,25	0,37	15.451,09	3.774,73	14.742,42	1.326,05
Sep. 23	1,5321	1,6045	1,3493	98,84	6,1212	2,198	3,25	0,37	15.401,38	3.765,29	14.742,42	1.322,86
Sep. 24	1,5301	1,6004	1,3473	98,75	6,1210	2,201	3,25	0,37	15.334,59	3.768,25	14.732,61	1.323,69
Sep. 25	1,5323	1,6080	1,3526	98,46	6,1210	2,232	3,25	0,37	15.273,26	3.761,10	14.620,53	1.333,77
Sep. 26	1,5321	1,6040	1,3488	98,98	6,1234	2,246	3,25	0,37	15.328,30	3.787,43	14.799,12	1.324,05