

CONTEXTO

Entrega N° 1.264

Oct. 28, 2013

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Gobierno con estilo K, presidenta convaleciente, elecciones contundentes. Olvídense de cambios unilaterales o preventivos en la política económica (¿diseñados e implementados por quién?). Recé para que no caiga ningún meteorito.

CLAVES

- ♦ La única forma de que la elección de ayer se convirtiera en “noticia”, y por consiguiente modifique decisiones individuales, era una victoria del oficialismo. No lo esperaba ni el propio gobierno.
- ♦ Feriado (por certamen de tenis, organizado por la secretaría de comercio interior) en el segmento “blue-blue” del mercado de cambios, generó el segmento “blue-blue-blue”, donde el dólar cotizó a \$ 10,10.
- ♦ Sigue la violencia armada, en la política argentina. Ahora alrededor de Milagro Sala.
- ♦ En España el PBI creció 0,1% entre el IIT y el IIIT. Algunos humoristas metidos a economistas denominan a esto “reactivación”.

ME PREGUNTO

La estatización de los FFCC Mitre y Sarmiento; ¿no había sido dispuesta por una resolución dictada el 11 de setiembre pasado?

SEMAFOROS

ROJO

⊖

AMARILLO

⊖ De aquí a 2015 “habrá que hamacarse”. Después... también. ¡Esto es Argentina!

VERDE

⊕ Se comienza a definir Argentina post 2015.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Elección de medio período y mucho más
- ♦ Política económica luego de las elecciones
- ♦ Especialización exagerada, tampoco ayuda
- ♦ Intercambio comercial, sigue esclavo de la energía
- ♦ Médicos, economistas. Ahora viceversa
- ♦ Lawrence Robert Klein

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“¿Qué te gustaría ver en tu luna de miel? Muchos cielorrassos hermosos”. Mónica Winthrop.

COMO LO VEO

“En palabras del físico refugiado sir Rudolf Peierls, ‘en la Alemania anterior a Hitler, ser judío era un inconveniente soportable’. Lo que convirtió a [Teodoro] Herzl al sionismo no fue el antisemitismo alemán, ni el vienés (mucho más palpable), sino el caso Dreyfus, en Francia. Casi 2/3 de la población judía que había en Alemania en 1933 emigró durante los 6 años siguientes y así, a diferencia de los infortunados hermanos polacos, sobrevivieron”.

(Fuente: Hobsbawn, E.: Un tiempo de rupturas. Sociedad y cultura en el siglo XX, Crítica, 2013).

Gobierno con estilo K, presidenta convaleciente, elecciones contundentes. Olvídense de cambios unilaterales o preventivos en la política económica (¿diseñados e implementados por quién?). Recé para que no caiga ningún meteorito.

Dólar blue-blue-blue

Imaginativo el hombre. Guillermo Moreno sugirió organizar un torneo de tenis, entre los “cueveros”, como popularmente se denomina a quienes operan el segmento “azul” del mercado de cambios, que debería haber tenido lugar durante los últimos días hábiles de la semana pasada. ¿Objetivo? Que no operara dicho mercado. Así pensaba frenar la avalancha de compras preelectorales.

Obviamente que lo que hizo fue crear el segmento “blue-blue-blue” del mercado cambiario, sobre cuya operatoria se sabe poco y por consiguiente seguramente que aumentó la distancia “entre las puntas”, es decir, entre el número de pesos que te entregan cada vez que querés vender un dólar, y el que tenés que entregar cada vez que querés comprarlo.

Desde hoy, cabe esperar que todo vuelva a la normalidad.

Nivel de actividad industrial

Según FIEL, la producción industrial aumentó 1,9% entre agosto y setiembre pasados, y 5,7% entre setiembre de 2012 e igual mes de 2013.

¡Volvimos a las tasas chinas! Gritan a coro algunos funcionarios y algunos (cada vez menos) integrantes del sector privado, que se quieren congraciarse con el oficialismo.

Calma, apunta mi tía Carlota. Porque, siempre según FIEL, ajustado por estacionalidad la producción industrial aumentó 0,4% entre el segundo y el tercer trimestre de 2013, 0,3% comparando los 9 primeros meses del año pasado y del presente, y 1,6% entre los terceros trimestres de 2012 y de 2013.

En una palabra, muy buen setiembre en un contexto de estancamiento. Veremos cómo sigue esto.

Estatización del FFCC Sarmiento

Desde el punto de vista político la noticia fue que el ministro Randazzo no anotició al presidente en ejercicio Boudou, cuando –a través de la resolución IT 1.244 (del 24.X.13)- dispuso la rescisión del contrato de explotación del servicio ferroviario de las líneas Mitre y Sarmiento. Decisión que, según Clarín, demorará alrededor de un mes en ser implementada.

También desde el punto de vista político, no es que Randazzo decidió cortarse sólo, es decir, que tampoco consultó con la convaleciente Cristina Fernández de Kirchner, porque la referida estatización había sido dispuesta por la resolución IT 1.083, del 11 de setiembre pasado.

Lo que está ocurriendo con los maquinistas del FFCC Sarmiento es de no creer (¿por qué no sucede con los conductores de trenes de las otras líneas; qué son, japoneses?). ¿Podrá la estatización del servicio solucionar esto?

¿Por qué sube la relación euro/dólar?

Estados Unidos soluciona (por el momento, pero todo es por el momento) la cuestión del techo a su deuda pública, y el dólar se debilita. ¿Es que “los mercados” estaban esperando mayor ajuste fiscal, porque los republicanos le iban a torcer el brazo al presidente Obama? Difícil de creer. El hecho es que el euro se está revaluando con respecto al dólar (llegando casi a 1,40), lo cual naturalmente le complica la vida a toda producción exportable.

PBI de España

Entre el segundo y el tercer trimestres de 2013 el PBI de España aumentó 0,1%. Y no faltó el exagerado que habló de reactivación (si hubiera caído 0,1%, ¿hubiera hablado de recesión?).

La actividad económica está estancada en España. Un estancamiento no puede explicar una tasa de desocupación de 26%, y de 50% entre los jóvenes. Algo está pasando con el mercado laboral, las leyes sociales, los planes sociales, etc.

¿Y entonces?

Una vez más, estamos contados y recontados, electoralmente hablando. Se despeja el panorama para 2015.

En política económica, adopte todas sus decisiones sobre la base de que no habrá ninguna modificación anticipatoria. Todo en “piloto automático”, a menos que caiga un meteorito. En cuyo caso ni el Poder Ejecutivo sabe qué hará.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.264; Octubre 28, 2013.

ELECCIÓN DE MEDIO PERIODO Y MUCHO MAS

Es noticia que un hombre muerda a un perro, no lo es que un perro muerda a un hombre.

En las elecciones de ayer hubiera sido noticia que Martín Insaurralde le hubiera ganado a Sergio Massa (o hubiera perdido por una cifra pequeña), en la pulseada que sostuvieron como líderes de la elección de diputados por la provincia de Buenos Aires.

Consiguientemente, más que de noticias debemos hablar de ratificación de implicancias.

Primero los hechos, es decir, el resultado de las urnas.

En la provincia de Buenos Aires, escrutado 96% de las mesas, Massa obtuvo 43,92% de los votos (en las PASO había obtenido 35,05%); Insaurralde 32,18% (29,65%); Stolbizer 11,8% (11,1%); De Narváez 5,46% (10,54%).

Mientras que en Capital Federal, escrutado 99% de las mesas, para senadores Michetti obtuvo 39,25% de los votos (en las PASO había obtenido 31,39%); Solanas 27,69% (32,01%); Filmus 23,24% (19,85%); y para diputados Bergman 34,46% (27,54%); Carrió 32,23% (35,58%); Cabandié 21,59% (19,99%).

El Frente para la Victoria mantiene la mayoría, tanto en Diputados como en Senadores, aunque habrá que ver el « efecto garrocha », según la feliz expresión de Jorge Asís.

• • •

Como dije, aquí no hay noticias sino ratificación de implicancias.

Primera. Definitivamente ni cambio en la Constitución, ni re-re, ni candidato kirchnerista triunfante en las elecciones presidenciales de 2015. Al próximo presidente de la Nación ya lo conocemos, pero todavía no sabemos quién es.

Segunda. Continúa la creciente debilidad política. Lo mejor que le puede pasar a la presidenta de la Nación, como consecuencia de la última operación quirúrgica que le practicaron, es que vuelva como estaba. Lo cual implica que la debilidad política se seguirá acentuando, aunque no se complicará como consecuencia de su salud. Creciente debilidad política implica aumento de la tensión dentro del oficialismo, así como que más y más integrantes del sector privado “se le atreverán” a las autoridades (particularmente, al secretario de comercio interior), todo lo cual dificulta diseñar e implementar la política económica.

Mientras usted lee estas líneas, los dirigentes políticos ya están “tejiendo”. Con una fluidez inusitada, que le rinde homenaje a Thomas Bayes, autor de un enfoque estadístico que modifica las probabilidades existentes “a priori”, en función de la nueva información, y a Eugene F. Fama, flamante premio Nobel en economía, quien sostiene que como nadie desperdicia información, en cada momento el precio de los activos se basa en todos los datos disponibles.

Comenzamos a vivir los 2 últimos años del kirchnerismo-cristinismo, que serán seguidos por los “n” primeros años del próximo gobierno, los que necesitará para ver cómo le encuentra la vuelta a la situación que habrá de heredar. ¿Le parece un futuro pesado? Piense, nada más, cómo se sentiría usted en este momento si, “para solucionar esta pesadez”, las urnas ayer le hubieran dado una victoria aplastante al Frente para la Victoria. No me diga que no se siente aliviado.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.264; Octubre 28, 2013.

POLÍTICA ECONÓMICA, LUEGO DE LAS ELECCIONES

Hablar de los cambios que van a ocurrir en la política económica “después de las elecciones” no tiene ningún sentido, hasta que no se especifica el período en el cual se está pensando. Porque hoy es después de las elecciones, pero mediados de 2014 también lo es.

La única pregunta que se puede contestar es la siguiente: ¿modificará el Poder Ejecutivo la política económica, inmediatamente después de las elecciones, porque finalmente advirtió que la que está vigente no es permanentemente sostenible?

Respuesta. Error tipo I, error tipo II, no.

Porque la presidenta de la Nación sigue haciendo reposo; porque las elecciones de ayer ratificaron el resultado de las PASO, lo cual implica fin de ciclo, creciente debilidad política, etc.; y porque nadie –dentro del equipo económico- está en capacidad técnica, tranquilidad espiritual y tiene ascendiente sobre el resto, como para diseñar cambios importantes en la política económica, anunciarlos y superar el claro problema de falta de credibilidad que tiene el gobierno.

Todas las iniciativas y propuestas que se están escuchando están en las cabezas (y/o en los intereses) de quienes las plantean, no en las de los funcionarios públicos.

No me canso de repetir que la realidad no depende exclusivamente de los deseos y planes de los gobernantes (porque si así fuera, no habría crisis). Esto lleva a plantear otro interrogante: ¿qué pasaría si –Dios no lo permita- hubiera que adoptar una decisión importante, porque “un meteorito” impactó sobre la economía argentina? Crucemos los dedos, porque en esta eventualidad la cuestión no es Zannini y Randazzo contra Boudou, sino todos contra la nueva realidad.

El contexto en el cual tenemos que tomar las decisiones es el siguiente: efecto “fin de ciclo”, por poder político en disminución y ausencia total de capacidad decisoria, por los problemas de salud y el estilo K. Ergo: más de lo mismo, hasta que caiga un meteorito.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.264; Octubre 28, 2013.

ESPECIALIZACIÓN EXAGERADA, TAMPOCO AYUDA

Hace un tiempo viajaba en auto por el interior del país, con dolor de cabeza. Paré en una estación de servicio y quise comprar un analgésico, que como todo el mundo sabe es un producto de venta libre. No me lo vendieron, porque “sólo se puede vender en farmacias”. Seguí viaje bancándome el dolor de cabeza, dado que la alternativa consistía en entrar en una ciudad, ubicar una farmacia y esperar que abriera.

Pues bien, la semana pasada se dispuso que las farmacias sólo puedan vender productos medicinales; no, por ejemplo, golosinas.

Una restricción luce represalia de la otra, de manera que ahora farmacéuticos y encargados de las estaciones de servicio deberían estar haciendo cuentas, referidas a si les conviene la existencia de la doble restricción, o se presentan ante las autoridades tomaditos de las manos, pidiendo que eliminen a ambas.

Esto desde el punto de vista de los comercializadores. Desde el ángulo del consumidor, los inconvenientes de una restricción no sólo no se compensan sino que se agregan a los de la otra.

Como desde el punto de vista pedagógico no hay nada mejor que exagerar, ¿Qué tal obligar a que los quioscos de diarios y revistas tengan un stand separado para cada diario, y para cada revista, además atendidos por personas diferentes, las cuales encima deberían rendir un examen de idoneidad, no sea cosa que se confundan o –peor aún- pretendan que compremos algunos medios de prensa, y no otros, en función de las bonificaciones que ellos reciben por la venta?

Lo que acabo de hacer es una caricatura, pero que ilustra (exagerando) la lamentable doble decisión que motivó estas líneas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.264; Octubre 28, 2013.

INTERCAMBIO COMERCIAL, SIGUE ESCLAVO DE LA ENERGÍA

En setiembre pasado Argentina exportó por valor de u\$s 6.995 M., e importó por valor de u\$s 6.146. Por ende, tuvo un superávit comercial de u\$s 849 M.

Con respecto a setiembre de 2012 el valor de las exportaciones aumentó 3%, el de las importaciones subió 4,1% y el del superávit comercial disminuyó 4,4%.

Comparando los primeros 9 meses del año pasado y del presente, el valor de las exportaciones aumentó 3,9%, el de las importaciones subió 10,7%, y el del superávit comercial cayó 30%.

La desagregación de las modificaciones de los valores, en términos de cambios en los precios por una parte y cambios en las cantidades por la otra, resulta significativa. En efecto, entre setiembre de 2012 e igual mes de 2013 se produjo un notable deterioro de los términos del intercambio, ya que mientras los precios en dólares de los productos de exportación cayeron 6%, los de los productos de importación aumentaron 3%. ¿Fenómeno puntual? Esperemos. Cuando se comparan los 9 primeros meses de 2012 y de 2013 el panorama luce mucho más equilibrado. En efecto, los precios en dólares de los productos de exportación aumentaron 1% mientras que los de importación subieron 3%. Es decir, se produjo un deterioro, pero no tan intenso.

El último de los cuadros que acompaña a estas líneas desagrega tanto las ventas como las compras al exterior, entre el rubro energía y el resto. Para mostrar, una vez más, que la totalidad de la caída del superávit comercial se explica por el rubro energía. En efecto, neto de productos energéticos, el superávit comercial de setiembre de 2013 superó en 7,8% al de setiembre de 2012, y comparando los 9 primeros meses del año anterior y del presente, se mantuvo constante.

Error tipo I, error tipo II, **Contexto** no aconseja adoptar decisiones sobre la base de que, inmediatamente después de las elecciones de ayer, se adoptarán medidas en política cambiaria o comercial.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.264; Octubre 28, 2013.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones	Saldo
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
9m. 2012	61.107,0	50.901,0	10.206,0	16,7			
9m. 2013	63.479,0	56.338,0	7.141,0	11,2	3,9	10,7	-30,0
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
Set.	6.995,0	6.146,0	849,0	12,1	3,0	4,1	-4,4

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Set 2013/set 2012			9 meses 2013/9 meses 2012		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	2	-6	9	4	1	3
Productos primarios	-5	-2	-3	12	10	2
Manufacturas origen agropecuario	21	-9	33	6	2	4
Manufacturas origen industrial	-3	-5	2	2	-2	4
Combustibles y energía	-30	-1	-29	-21	-6	-16
IMPORTACION	4	3	1	11	3	8
Bienes de capital	-5	9	-13	9	0	9
Bienes intermedios	3	1	2	-1	3	-4
Combustibles y lubricantes	-9	8	-16	25	-2	28
Piezas y accesorios bienes capital	7	4	3	12	2	10
Bienes de consumo, incluido autos	21	2	19	19	4	14

Rubros y usos	Set 2013/set 2012			9 meses 2013/9 meses 2012		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	2	-6	9	4	1	3
Manufacturas origen agropecuario	21	-9	33	6	2	4
Manufacturas origen industrial	-3	-5	2	2	-2	4
Productos primarios	-5	-2	-3	12	10	2
Combustibles y energía	-30	-1	-29	-21	-6	-16
IMPORTACION	4	3	1	11	3	8
Bienes de consumo, incluido autos	21	2	19	19	4	14
Piezas y accesorios bienes capital	7	4	3	12	2	10
Bienes intermedios	3	1	2	-1	3	-4
Bienes de capital	-5	9	-13	9	0	9
Combustibles y lubricantes	-9	8	-16	25	-2	28

CONTEXTO; Entrega N° 1.264; Octubre 28, 2013.

INTERCAMBIO COMERCIAL: ENERGIA Y EL RESTO

Rubro	Set.12 (millones de u\$s)	Set.13	Diferencia (%)	9 meses 12 (millones de u\$s)	9 meses 13	Diferencia (%)
EXPORTACION						
Total	6.794	6.995	3,0	61.107	63.479	3,9
Comb. y energía	576	403	-30,0	5.167	4.043	-21,8
Resto	6.218	6.592	6,0	55.940	59.436	6,2
IMPORTACION						
Total	5.906	6.146	4,1	50.901	56.338	10,7
Comb. y lubricantes	668	610	-8,7	7.688	9.640	25,4
Resto	5.238	5.536	5,7	43.213	46.698	8,1
SALDO						
Total	888	849	-4,4	10.206	7.141	-30,0
Combustibles	-92	-207	125,0	-2.521	-5.597	122,0
Resto	980	1.056	7,8	12.727	12.738	0,1

NOTA: en términos de diferencias, el AUMENTO del saldo negativo del rubro combustibles aparece como una suba. Ejemplo: entre set.12 y set.13 el déficit de productos energéticos aumentó 125%.

CONTEXTO; Entrega N° 1.264; Octubre 28, 2013.

MÉDICOS, ECONOMISTAS. AHORA VICEVERSA

Sabía de la existencia de médicos, metidos a economistas; y también de economistas especializados en economía de la salud. El cuadro que acompaña estas líneas lista unos y otros. Entre los primeros el caso más conocido es el de Francois Quesnay (no hay ninguno nacido en el siglo XX), entre los segundos destaco a Víctor Robert Fuchs (el único de la lista que vive) y a Philip Anthony Musgrove, porque falleció en un accidente... en las cataratas del Iguazú.

Pero acabamos de enterarnos de la situación inversa. Porque falleció el italiano Augusto Daniel Odone (1933-2013), quien trabajó en el Banco Mundial.

La fama de Odone surgió del hecho de que su hijo Lorenzo contrajo una enfermedad rara e incurable, denominada (en inglés) adrenoleukodystrophy (ADL). Detectada cuando el pibe tenía 5 años, los médicos no le daban más de 2 años de vida. Augusto pidió licencia en el Banco Mundial y dedicó sus esfuerzos a luchar por la salud y vida de su hijo.

Estudió medicina y bioquímica, no tomando los cursos sino utilizando todo lo que sabía sobre cómo se aprende, focalizado en una cuestión concreta. Con ayuda de facultativos, inventó lo que se conoce como “el aceite de Lorenzo”. El muchacho vivió hasta los 30 años, falleciendo en 2008 como consecuencia de complicaciones de una neumonía (Augusto demoró en llamar a la ambulancia, hasta que fue demasiado tarde; pero lo hizo porque cada vez que Lorenzo había sido internado, había contraído nuevas enfermedades).

En 1989, junto con su esposa, Augusto fundó el Myelin Project, una organización científica internacional dedicada a la investigación de enfermedades como las que padeció su hijo.

El caso inspiró una película, titulada precisamente “el aceite de Lorenzo”, que en 1992 protagonizaron Susan Sarandon y Nick Nolte, como sus padres.

Conocía casos de ingenieros que, a propósito de los problemas de salud de algún familiar, diseñaron instrumentos o prótesis (la cirugía tiene mucho de ingeniería, entre otras cosas). Pero casos como el de Augusto parecen ser únicos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.264; Octubre 28, 2013.

MEDICOS, ECONOMISTAS; ECONOMISTAS ESPECIALIZADOS EN ECONOMIA DE LA SALUD

Números 1 a 700 incluida en Economía al alcance de todos, La Ley, 2006
 Números 701 en adelante se puede consultar en www.juancarlosdepablo.com.ar
 "o" preparada, no publicada aún

Número	Apellido	Nombres	Oriundo de	Nació	Murió	Vivió
MEDICOS, ECONOMISTAS						
328	Petty	William	Inglaterra	1623	1687	64
635	Locke	John	Inglaterra	1632	1704	72
	o Becher	Johann Joachim	Alemania	1635	1682	47
804	Barbon	Nicholas	Inglaterra	1637	1698	61
637	Mandeville	Bernard	Holanda	1670	1733	63
29	Quesnay	Francois	Francia	1694	1774	80
1005	Bernoulli	Daniel	Holanda	1700	1782	82
	o Hall	Charles	Inglaterra	1745	1825	80
1063	Thaer	Albrecht Daniel	Alemania	1752	1828	76
1135	Brown	Robert	Escocia	1773	1858	85
624	Fullarton	John	Inglaterra	1780	1849	69
	o Fechner	Gustav Theodor	Alemania	1801	1887	86
	o Farr	William	Inglaterra	1807	1883	76
112	Juglar	Clement	Francia	1819	1905	86
	o Pearson	Charles Henry	Inglaterra	1830	1894	64
	o Oppenheimer	Franz	Alemania	1864	1943	79
617	Dmitriev	Vladimir Karpovich	Rusia	1868	1913	45
729	Hilferding	Rudolf	Austria	1877	1941	64
	o Polanyi	Michael	Hungría	1891	1976	85

ECONOMISTAS ESPECIALIZADOS EN ECONOMIA DE LA SALUD

	Calfee	John Edward	Estados Unidos	1941	2011	70
	o Crockett	Jean Andrus	Estados Unidos	1919	1998	79
	Fuchs	Victor Robert	Estados Unidos	1924		
	o Juster	Francis Thomas	Estados Unidos	1926	2010	84
1259	Lave	Lester B.	Estados Unidos	1939	2011	72
	o Lees	Dennis Samuel	Inglaterra	1924	2008	84
	o Malek	Mohammed	Irán	1950	2001	51
1248	Mooney	Gavin Hunter	Escocia	1943	2012	69
1247	Musgrove	Philip Anthony	Estados Unidos	1940	2011	71
	Shinogle	Judith Ann	Estados Unidos	1963?	2012	49
	o Williams	Alan Harold	Inglaterra	1927	2005	78

LAWRENCE ROBERT KLEIN

(1920 - 2013)

Nació en Omaha, Nebraska. “Su papá era un empleado de oficina” (Rifkin, 2013).

“Comencé mi educación en la escuela pública. En la escuela secundaria estudié matemáticas, inglés, idiomas e historia. Mis tutores, en el college, no me alentaron a que estudiara matemáticas junto a economía” (Klein, 1988).

“Me puse a estudiar economía porque, siendo adolescente durante la Depresión, quise saber con pasión qué era lo que estaba pasando... Era psicológicamente difícil crecer en ese entonces” (Klein, 1988). Estudió en la universidad de California, Berkeley, y en el Instituto Tecnológico de Massachussets (MIT), donde se doctoró en 1944. “Estudiar bajo la naciente estrella del período (Paul Anthony Samuelson) fue una experiencia inolvidable” (Klein, 1980). “Samuelson había inferido todo lo que sabían en Inglaterra, sin haber estado allí. La gente de Cambridge, Inglaterra, me remarcó esto” (Klein, 1988). “Klein fue el primer doctor en economía del MIT, donde obtuvo la nota máxima en todos los cursos” (Samuelson, 1980).

Enseñó en la universidad de Michigan, en Oxford, y a partir de 1958 en la de Pensilvania. “Enseñar no es sólo dictar las clases... En el caso de mi interés principal (mi primer amor), la economía cuantitativa, la mejor forma de enseñarla es a través de ‘aprender haciendo’... Hay que leer a Smith, Ricardo, Marx, Mill, Walras, Marshall, Wicksell, Keynes, Schumpeter, Viner, Knight, etc., en el texto original. También hay que aprender a utilizar la biblioteca, aunque se disponga de un banco de datos apretando una sola tecla de la computadora... Los profesores no tienen derecho a utilizar una licencia poética, para afirmar cualquier cosa. Tienen que ser objetivos y realistas en sus enseñanzas... El aula debe tener fuerte contacto con las noticias que se producen todos los días” (Klein, 1992).

“El otro hecho crucial en mi vida profesional fue ingresar a la Comisión Cowles, donde trabajé entre 1944 y 1947. Su director –Jacob Marschak- me encargó que reviviera los intentos pioneros de Jan Tinbergen para construir un modelo econométrico para Estados Unidos” (Klein, 1980). “Klein utilizó diferente teoría económica, herramienta estadística y objetivos, de los usados por Tinbergen” (Comité Nobel, 1980). “A fines de la década de 1940 formamos un grupo con un único objetivo: hacer un modelo econométrico de los Estados Unidos. Después de 5 años de esfuerzos el proyecto siguió vivo gracias a mis esfuerzos individuales” (Klein, 1988).

“En la Comisión me pagaban menos que en los puestos alternativos, pero mirando para atrás no me equivoqué... Dudo que hoy se pueda reunir al conjunto de personas que allí trabajaron... La principal tesis era que los modelos estructurales debían tener un sólido fundamento en términos de la teoría económica” (Klein, 1987). “Es imposible entender el funcionamiento de la Comisión sin prestarle atención a las inflexiones de voz, los gestos, el lenguaje corporal y los comentarios informales orales... La tradición oral era importante porque había muchos seminarios... Había 3 personas prominentes: Marschak, Tjalling Koopmans y Leonid Hurwicz... ¿Cómo pudo reunirse tanta cantidad de talento? En gran parte por el talentoso liderazgo y habilidad organizacional de Marshack... Computar era entonces complicado y tedioso... La econometría estaba en estado embrionario, y no era reconocida por la comunidad académica en Estados Unidos” (Klein, 1991).

“En Chicago estábamos ‘nosotros’ y ‘ellos’. Los integrantes de la Comisión éramos partidarios del New Deal, mientras que en el departamento de economía estaban Frank Knight, Henry Simons, Lloyd Mints y, hacia el final, Milton Friedman... La separación ideológica explica en parte por qué la Comisión se trasladó a Yale” (Klein, 1991).

“Su paso por la Comisión Cowles lo marcó en 2 sentidos: a diferencia de otros miembros, se preocupó por la aplicación de los conceptos teóricos, y aumentó su interés por los problemas de estimación estadística, en particular el de la estimación simultánea en los sistemas econométricos, interés que mantuvo a lo largo de los años” (Ball, 1981).

“Gran parte de la fundamentación matemática de la economía se desarrolló en Europa, y muchos de los maestros de economía matemática de los Estados Unidos fueron inmigrantes. Samuelson, Milton Friedman y otros le dieron el toque americano” (Klein, 1988). “En 1947 pasé un año académico en Noruega, interactuando con Ragnar Frisch y Trygve Haavelmo” (Klein, 1980). “La visita a centros de investigación económica y econométrica europeos fue parte de mi educación. Antes de la Segunda Guerra Mundial Cambridge (Inglaterra) y Londres eran los centros de reflexión económica que dominaban el mundo, pero desde 1946 el centro de gravedad pasó a los Estados Unidos” (Klein, 1988).

“Mientras estaba en Chicago se afilió al partido comunista. Dejó el partido en 1947, no obstante lo cual en 1954 Michigan no le ofreció ser profesor titular. Entonces se fue a Oxford” (Rifkin, 2013). Entre 1947 y 1950 trabajó en el National Bureau of Economic Research. “Durante la época de Mc Carthy me fui a Oxford en busca de paz y libertad académica” (Klein, 1988). “Cuando en 1954 fui a Inglaterra, la econometría apenas existía... Tuvimos gran ayuda desde el punto de vista computacional, porque acababan de instalar un equipo... La información se ingresaba vía tarjetas perforadas” (Klein, 1987).

“Su vida académica fue extremadamente nómada, hasta que en 1958 se estableció en la universidad de Pensilvania. Desde allí se concentró en 3 actividades principales: el modelo Brookings, el modelo de la Escuela Wharton y el proyecto LINK” (Ball, 1981).

“En 1976 coordiné un grupo de economistas que trabajaba para el presidente James Carter. Esta experiencia me enseñó mucho sobre cómo tratar a los medios de comunicación, apariciones en público, y el conflicto que existe entre las consideraciones económicas y las

políticas. El conflicto con lo que considero buena economía no resulta aceptable, y por eso me siento más cómodo escribiendo en la comunidad académica” (Klein, 1988).

En 1980 obtuvo el premio Nobel en economía.

Adams y Hickman (1983) editaron un volumen en su honor.

“A los 10 años se obsesionó por el baseball. Su carrera fue frustrada cuando a los 10 años lo atropelló un auto, quebrándole su pierna derecha, una herida que le dejó secuelas durante el resto de su vida” (Rifkin, 2013).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Klein? Porque “durante las 3 últimas décadas se convirtió en el investigador líder de los modelos empíricos para analizar los ciclos económicos... Gracias a sus contribuciones, la construcción de modelos econométricos se ha generalizado, por no decir universalizado” (Comité Nobel, 1980). “Todos estamos en deuda con Klein: no solamente los cientos de econometristas que trabajan en bancos, consultoras, universidades, empresas y gobiernos, sino también los pronosticadores basados en el criterio como yo, que evitamos los modelos matemáticos formales” (Samuelson, 1980). “Durante 40 años me propuse convertir en algo útil para la toma de decisiones, el análisis económico recibido; y también darle contenido realista y empírico a dicho análisis” (Klein, 1987).

“En su trabajo escrito no hay una obra que sobresalga, como Valor y capital (de John Richard Hicks) o Fundamentos del análisis económico (de Samuelson)” (Ball, 1981). Es autor de La revolución keynesiana, publicado en 1947; Fluctuaciones económicas en Estados Unidos, 1921-1941, publicado en 1950; Manual de econometría, que viera la luz en 1953, obra “pionera y muy conocida, hasta que aparecieron las escritas por Malinvaud, Johnston, Goldberger, etc.” (Ball, 1981); Un modelo econométrico para Estados Unidos, 1929-1952, elaborado con su alumno Arthur Stanley Goldberger, publicado en 1955; Introducción a la econometría, publicado en 1962; Economía de la oferta y la demanda, publicado en 1983; y Una historia de la elaboración de modelos macroeconómicos, con R. G. Bodlin y K. Marwah, publicado en 1991. “El título de Fluctuaciones... muestra la continuidad de pensamiento, a partir del trabajo econométrico pionero de Tinbergen sobre ciclos económicos” (Morgan, 1990).

“En el plano econométrico, su principal contribución fue como expositor y publicista... Si bien no fue el primer constructor de modelos econométricos, hay poca duda de que su trabajo marcó de manera única los desarrollos en dicho campo de estudio, influyendo a escala mundial... Él fue quien construyó el Ford T, sobre el cual se montaron el resto de los trabajos. Como se dijo del perro que baila en 2 patas, la cuestión no es si lo hace de manera perfecta, sino que lo hace” (Ball, 1981).

“Mi primer modelo estuvo listo en algún momento de 1946... La construcción de modelos econométricos es un trabajo de equipo. A los jóvenes no les resulta atractivo, porque buscan adquirir fama de manera rápida” (Klein, 1987). “El modelo Klein-Goldberger tenía 20 ecuaciones, mientras que la versión Evans-Klein del modelo Wharton tenía 80 ecuaciones”

(Mehdzadeh, 1997). “Para encontrar la resolución del modelo econométrico estuvimos trabajando un par de días seguidos con una calculadora de escritorio. La computadora ha jugado un rol importante en mi investigación econométrica y aplicaciones. Durante la década de 1960 la computadora fue finalmente diseñada para las necesidades de la econometría. Fuimos pioneros en 2 frentes: la presentación de los resultados en términos de las cuentas nacionales, y el uso del time sharing” (Klein, 1988).

“Recibí algún dinero de la Fundación Ford, quien de repente encontró, por razones impositivas, la necesidad de hacer algunas contribuciones importantes a varias universidades. Poca gente, en los departamentos de economía, tenía alguna idea acerca de cómo gastar el dinero que les había sido asignado” (Klein, 1988). “Cuando llegué a Pensilvania, tampoco eran fuertes en econometría. Conseguí fondos de la Fundación Rockefeller... Pero se trataba de ‘dinero para sembrar’, y por consiguiente con el tiempo habría que conseguir fuentes financieras alternativas. Las grandes empresas, individualmente, querían hacer sus propios modelos econométricos. ¿No sería más lógico combinar los esfuerzos?, pensé. Así nació el proyecto WEFA... Con el tiempo nos interesó modelar la economía de la Unión Soviética, y posteriormente la de China” (Klein, 1987). “A comienzos de la década de 1960 decidí suplementar el apoyo a los estudios cuantitativos en Pensilvania, vendiendo pronósticos econométricos, al sector público y privado” (Klein, 1980). “En 1966, a pedido, hice modelos econométricos para Argentina, Brasil y México” (Klein, 1988).

“En 1967, en Londres, organizamos una reunión bajo el título: ‘¿está obsoleto el ciclo económico?’. Afortunadamente, reconocimos la continuidad de la existencia de dicho ciclo” (Klein, 1988).

“El proyecto LINK nació de una reunión celebrada en Stanford, en 1968” (Klein, 1980).

“Utilizando los modelos, estudiamos en detalle el proteccionismo y la coordinación de políticas... No estoy de acuerdo con la afirmación de que los grandes modelos econométricos han fracasado” (Klein, 1987). “Dado el carácter no experimental del análisis económico, nunca podemos estar seguros de que lo que funcionó bien en un contexto limitado, podrá seguir funcionando adecuadamente cuando lo extrapolamos. En mis 45 años de experiencia vi fracasar un modelo simple tras otro, cuando se lo utilizó para predecir. La vida económica es enormemente complicada y los modelos exitosos tienen que captar, de la mejor manera posible, la interrelación existente. Por eso me gustan los modelos grandes, y la gran capacidad computacional... Me preocupa la atención que reciben los modelos lineales, cuando la vida económica no se comporta de esa manera” (Klein, 1992).

No sorprendentemente, dedicó la conferencia Nobel a realizar un ejercicio de pronóstico. En sus palabras: “Al comienzo de una década [la de 1980] resulta tentador mirar para adelante 10 años. Voy a focalizar mi atención en el pronóstico de mediano plazo de la década, tanto como sea posible... Utilizaré 2 modelos: uno para los Estados Unidos, y otro para el mundo. Dado el tamaño de los EEUU, el primero influencia fuertemente el segundo. El proyecto ‘LINK’ amalgama los modelos econométricos de 17 países de la OECD, 8 países socialistas y 4 modelos regionales de países en vías de desarrollo... Los modelos formales que utilizamos se desagregan en un componente sistemático (baseline) y un componente de

disturbios. La linearidad es una buena aproximación a la realidad en los modelos formales. Primero trabajo el modelo básico y luego superimpongo los disturbios... En 1980 hay que sobreimponer cambios profundos en los siguientes tópicos: energía, oferta de alimentos, inflación acelerada, menor crecimiento de la productividad, rápida expansión de la fuerza laboral y calidad de vida. Puede haber también una ola de problemas de deuda externa de países en vías de desarrollo o entre países pobres del mundo desarrollado... En el comienzo mismo de una situación económica nueva, generada en buena medida por circunstancias adversas externas, tenemos que esperar una disminución inmediata de la tasa de crecimiento. La teoría del crecimiento de equilibrio, así como la intuición, sugiere que luego de la caída inicial, la economía retorna a la vieja tasa de crecimiento... Los modelos econométricos grandes no producen este resultado, al menos dentro de la primera década... Miremos como miremos a la economía mundial, hay razones fundamentales para esperar una menor tasa de desarrollo... La variable que mejor mide hoy la naturaleza insatisfactoria de la actual performance y su extrapolación según la senda básica, es la pobre performance de la productividad" (Klein, 1980).

"En teoría económica, especificó y extendió las ideas básicas de John Maynard Keynes. En particular, le preocupó el nivel de agregación de las variables macroeconómicas" (Ball, 1981). En la conferencia presidencial de la Asociación Americana de Economía, pronunciada antes de Laffer y la "economía del lado de la oferta", afirmó: "Vale la pena analizar si no habrá que diseñar un nuevo modelo para entender el funcionamiento macroeconómico de las economías... El nuevo sistema debería combinar el modelo keynesiano de la determinación del ingreso basado en la demanda, y el modelo de Leontief de flujos interindustriales. Esta es la motivación para ocuparme del lado de la oferta de la economía... El lado de la oferta va más allá de la transformación de la inversión en capital productivo, y por eso la caracterización básica de la macroeconomía contemporánea como análisis de la demanda está justificado... Una buena teoría de los salarios no puede evitar un análisis de las funciones de producción. La demanda de trabajo, como la demanda de capital, pertenece entonces al análisis del lado de la oferta... Debajo del esquema IS-LM subyacen muchas relaciones de oferta... ¿Cómo pueden introducirse políticas del lado de la oferta, para al mismo tiempo reducir la tasa de inflación y el desempleo? Una forma es la de hacer programas para el millón de desocupados crónicos... El análisis del lado de la oferta no es algo nuevo en las economías en vías de desarrollo. Esto no quiere decir que en dichas economías no haya problemas del lado de la demanda, pero sí que la disponibilidad de capital fijo como restricción operativa del sistema, es central para entender los problemas de muchas de dichas economías... La mayoría de los problemas del lado de la oferta tienen implicancias monetarias; consecuentemente, la política monetaria debe plantearse de manera de asegurar el funcionamiento no áspero del lado de la oferta de la economía... Hay que desarrollar un análisis completo del lado de la oferta de la economía, dentro del cual un sistema IS-LM sofisticado puede ser plenamente integrado" (Klein, 1978).

Adams, F. G. y Hickman, B. G. (1983): Global econometrics. Essays in honor of Lawrence R. Klein, The MIT press.

Ball, R. J. (1981): "On Lawrence R. Klein's contributions to economics", Scandinavian journal of economics.

Blaug, M. (1985): Great economists since Keynes, Cambridge University Press.

Blaug, M. (1999): Who's who in economics, Edward Elgar.

Breit, W. y Spencer, R. W. (1988): "Entrevista", Lives of the laureates, The Mit Press.

Klein, L. R. (1980): "Autobiography", Nobel e-museum.

Klein, L. R. (1978): "The supply side", American economic review, 68, 1, marzo.

Klein, L. R. (1980): "Some economic scenarios for the 1980's", Fundación Nobel.

Klein, L. R. (1991): "Econometric contributions to the Cowles Commission, 1944-1947. A retrospective view", Banca nazionale del lavoro, 177, junio.

Klein, L. R. (1992): "My professional life philosophy", en Szenberg, M.: Eminent economists, Cambridge University Press.

Mariano, R. S. (1987): "ET Interview: professor L. R. Klein", Econometric theory, 3, diciembre.

Mehdizadeh, M. (1997): "Klein, Lawrence R.", en Cate, T.: An encyclopedia of keynesian economics, Edward Elgar.

Morgan, M. S. (1990): The history of econometric ideas, Cambridge University Press.

Rifkin, G. (2013): "Lawrence R. Klein, economic theorist, dies at 93", The New York times, 21 de octubre.

Samuelson, P. A. (1980): "A Nobel for forecasting", Newsweek, 3 de noviembre. Reproducido en Collected scientific papers, volumen 5, The MIT press, 1986.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/quintal)	Soja (us\$/tn)	Soja (us\$/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		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/kilo)			
							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	
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
Sep.13	1.069	0,02	1,31	12,39	5,7985	5,9315	6,0570	6,1900	4.531,15	3.330,06	9,421	1,64	31,63	339,1	504,2
2013															
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
Sep. 27	1.024	0,02	1,46	12,99	5,7800	5,7905	5,7980	5,9480	4.730,14	3.527,31	9,117	1,58	32,60	340,0	484,9
Sep. 30	1.035	0,02	1,03	12,98	5,7900	5,7915	5,7915	5,9370	4.783,77	3.559,48	9,117	1,57	33,17	334,0	471,3
Oct. 1	1.039	0,02	1,43	14,02	5,8000	5,7995	5,9390	6,0800	4.906,52	3.661,97	9,890	1,71	33,59	331,3	465,9
Oct. 2	1.029	0,02	1,36	14,42	5,8000	5,8028	5,9350	6,0760	4.869,80	3.617,37	9,676	1,67	33,28	333,5	468,0
Oct. 3	1.019	0,02	1,49	12,96	5,8100	5,8118	5,9330	6,0730	4.866,55	3.616,83	9,676	1,67	32,49	339,5	473,4
Oct. 4	1.005	0,02	1,38	13,02	5,8100	5,8128	5,9270	6,0680	4.855,47	3.618,85	9,638	1,66	32,14	340,0	475,8
Oct. 7	997	0,02	1,45	12,54	5,8150	5,8188	5,9260	6,0700	4.923,96	3.679,35	9,396	1,62	32,35	341,5	476,5
Oct. 8	979	0,02	1,06	12,31	5,8200	5,8220	5,9210	6,0690	4.925,69	3.686,20	9,662	1,66	33,32	340,5	473,5
Oct. 9	971	0,02	1,32	12,38	5,8200	5,8228	5,9190	6,0670	4.946,42	3.739,85	9,685	1,66	34,10	342,5	473,2
Oct. 10	919	0,02	1,43	11,98	5,8300	5,8278	5,9180	6,0630	5.165,46	3.919,98	10,428	1,79	36,25	345,0	473,3
Oct. 11	904	0,02	1,13	12,74	5,8300	5,8325	5,9170	6,0570	5.241,88	4.001,22	9,647	1,65	37,53	341,0	465,5
Oct. 14	904	0,02	1,13	12,74	5,8300	5,8325	5,9170	6,0570	5.241,88	4.001,22	9,647	1,65	38,54	344,5	465,5
Oct. 15	887	0,02	1,42	11,97	5,8400	5,8388	5,9070	6,0490	5.285,28	4.025,88	9,992	1,71	38,69	347,0	465,6
Oct. 16	908	0,02	1,45	12,31	5,8400	5,8410	5,9040	6,0430	5.256,79	3.990,07	9,874	1,69	38,77	347,5	469,0
Oct. 17	904	0,02	1,34	11,90	5,8550	5,8488	5,9070	6,0510	5.386,17	4.093,50	9,874	1,69	42,03	347,5	469,0
Oct. 18	851	0,02	1,10	12,51	5,8575	5,8528	5,9080	6,0550	5.465,85	4.176,06	10,084	1,72	42,03	347,5	474,5
Oct. 21	842	0,02	1,12	11,31	5,8650	5,8610	5,9050	6,0540	5.662,26	4.335,48	10,084	1,72	42,18	349,5	478,9
Oct. 22	859	0,02	1,26	11,40	5,8700	5,8617	5,8970	6,0370	5.616,31	4.271,43	9,930	1,69	42,06	350,0	478,5
Oct. 23	873	0,02	1,35	11,61	5,8700	5,8628	5,8940	6,0310	5.363,47	4.061,26	10,177	1,73	40,98	352,0	481,4
Oct. 24	896	0,02	1,51	12,37	5,8700	5,8682	5,8970	6,0350	5.641,57	4.315,47	10,177	1,73	39,55	354,0	481,3

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
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
Sep.13	34.741	255.428	72.005	327.433	51.869	102.288	0	22.250	503.840
2013									
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	34.965	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
Sep. 23	35.021	251.359	70.568	321.927	51.403	101.132	0	18.606	493.068
Sep. 24	35.059	251.272	70.472	321.744	51.414	101.132	0	18.167	492.457
Sep. 25	34.994	251.396	71.660	323.056	51.499	102.288	0	15.616	492.459
Sep. 26	34.891	252.216	72.396	324.612	51.976	102.288	0	17.118	495.994
Sep. 27	34.692	253.848	76.012	329.860	52.152	102.288	0	19.769	504.069
Sep. 30	34.741	255.428	72.005	327.433	51.869	102.288	0	22.250	503.840
Oct. 1	34.825	256.350	81.647	337.997	51.914	102.288	0	11.188	503.387
Oct. 2	34.714	257.366	81.287	338.653	51.947	101.165	0	11.372	503.137
Oct. 3	34.615	258.822	80.157	338.979	52.380	101.165	0	10.590	503.114
Oct. 4	34.746	260.279	80.499	340.778	52.938	101.165	0	10.925	505.806
Oct. 7	34.707	261.131	79.723	340.854	52.885	101.165	0	10.655	505.559
Oct. 8	34.632	261.601	79.609	341.210	52.646	101.165	0	10.093	505.114
Oct. 9	34.678	261.714	77.761	339.475	52.670	102.916	0	10.029	505.090
Oct. 10	34.538	261.916	78.798	340.714	52.577	102.916	0	9.992	506.199
Oct. 11	34.402	261.893	76.049	337.942	52.702	102.916	0	10.575	504.135
Oct. 15	34.387	261.374	76.007	337.381	52.678	102.916	0	9.883	502.858
Oct. 16	34.410	259.930	76.235	336.165	52.584	102.476	0	11.090	502.315
Oct. 17	34.339	258.341	77.544	335.885	53.750	102.476	0	12.283	504.394
Oct. 18	34.247	257.214	78.033	335.247	53.527	102.476	0	12.532	503.782

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
2013													
Abr.13	871.881	666.540	623.394	105.669	106.878	110.818	277.809	22.220	8.396	3.041	4.454	901	205.341
May.13	890.417	682.055	638.765	106.719	110.584	109.886	289.857	21.720	8.308	3.054	4.412	842	208.362
Jun.13	908.029	693.474	649.556	109.679	113.834	117.555	285.541	22.948	8.308	3.116	4.332	860	214.555
Jul.13	932.700	706.444	661.749	109.037	116.540	125.487	287.937	22.748	8.307	3.185	4.303	819	226.255
Ago.13	947.179	717.857	673.632	108.863	118.669	123.446	299.420	23.234	8.040	2.955	4.279	806	229.322
Sep.13	965.638	734.266	688.176	112.332	119.931	125.600	306.705	23.609	8.155	3.035	4.252	869	231.372
Sep. 3	954.161	724.288	679.915	112.335	114.337	128.837	301.190	23.216	7.945	2.857	4.255	833	229.873
Sep. 4	955.312	724.502	680.055	111.170	114.112	130.300	300.800	23.673	7.937	2.855	4.254	828	230.810
Sep. 5	960.771	728.152	683.733	109.093	112.297	135.713	303.278	23.352	7.932	2.854	4.260	818	232.619
Sep. 6	957.820	722.922	678.502	107.677	110.025	134.931	303.136	22.733	7.925	2.849	4.257	819	234.898
Sep. 9	957.224	721.322	676.717	109.517	111.655	129.965	300.708	24.872	7.951	2.882	4.235	834	235.902
Sep. 10	960.141	725.451	680.806	108.664	117.884	127.305	302.052	24.901	7.944	2.876	4.247	821	234.690
Sep. 11	962.913	729.282	684.727	111.113	120.034	126.473	302.727	24.380	7.928	2.875	4.250	803	233.631
Sep. 12	964.883	732.073	685.631	109.965	120.708	125.165	305.086	24.707	8.249	3.162	4.257	830	232.810
Sep. 13	964.903	732.573	685.851	110.379	119.937	123.951	307.078	24.506	8.284	3.208	4.229	847	232.330
Sep. 16	965.507	734.196	686.583	111.870	121.867	120.644	307.502	24.700	8.427	3.252	4.232	943	231.311
Sep. 17	964.590	734.464	686.903	112.546	121.073	119.519	309.930	23.835	8.403	3.239	4.249	915	230.126
Sep. 18	967.895	738.113	690.474	113.372	121.232	120.344	312.810	22.716	8.402	3.228	4.268	906	229.782
Sep. 19	969.298	739.344	692.153	114.478	121.550	120.982	312.497	22.646	8.323	3.184	4.269	870	229.954
Sep. 20	967.787	737.552	690.510	114.054	119.421	120.334	314.184	22.517	8.253	3.123	4.280	850	230.235
Sep. 23	966.024	735.939	688.903	114.923	118.742	119.018	312.543	23.677	8.252	3.125	4.249	878	230.085
Sep. 24	966.979	737.447	690.342	114.240	122.074	119.206	311.508	23.314	8.264	3.117	4.255	892	229.532
Sep. 25	969.052	739.880	693.066	116.057	124.079	120.653	309.239	23.038	8.213	3.066	4.252	895	229.172
Sep. 26	974.041	744.442	697.563	115.581	127.629	123.996	308.006	22.351	8.210	3.057	4.252	901	229.599
Sep. 27	985.159	754.485	707.377	115.047	134.399	127.827	307.392	22.712	8.250	3.040	4.262	948	230.674
Sep. 30	983.687	752.310	705.596	115.044	126.081	133.696	306.731	24.044	8.181	2.992	4.246	943	231.377
Oct. 1	983.275	751.567	704.800	113.210	125.026	134.855	308.563	23.146	8.176	2.988	4.250	938	231.708
Oct. 2	978.607	745.807	698.993	114.579	117.815	136.227	306.411	23.961	8.170	2.988	4.248	934	232.800
Oct. 3	979.997	745.232	698.315	114.527	115.039	137.057	306.966	24.726	8.188	3.010	4.246	932	234.765
Oct. 4	983.046	746.320	699.131	110.725	114.043	142.977	308.100	23.286	8.221	3.055	4.250	916	236.726
Oct. 7	976.981	738.139	690.678	110.415	111.580	137.064	306.592	25.027	8.254	3.061	4.236	957	238.842
Oct. 8	978.059	739.350	692.199	111.024	113.995	133.972	307.913	25.295	8.186	3.015	4.243	928	238.709
Oct. 9	980.035	741.416	694.276	111.895	115.151	132.282	308.890	26.058	8.184	3.019	4.236	929	238.619
Oct. 10	981.484	743.971	696.801	111.824	119.808	129.736	310.256	25.177	8.175	3.007	4.239	929	237.513
Oct. 11	986.086	748.997	701.943	111.498	119.431	127.972	317.167	25.875	8.155	3.004	4.239	912	237.089
Oct. 15													
Oct. 16													
Oct. 17													
Oct. 18													

* 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
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
Sep.13	1,5227	1,5874	1,3361	99,20	6,1206	2,267	3,25	0,38	15.247,96	3.724,53	14.391,30	1.350,87
2013												
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
Sep. 27	1,5326	1,6139	1,3522	98,24	6,1210	2,252	3,25	0,37	15.258,24	3.781,59	14.760,07	1.336,64
Sep. 30	1,5341	1,6185	1,3525	98,31	6,1234	2,217	3,25	0,37	15.129,67	3.771,48	14.455,80	1.328,92
Oct. 1	1,5369	1,6197	1,3528	98,01	6,1219	2,217	3,25	0,37	15.191,70	3.817,98	14.484,72	1.288,92
Oct. 2	1,5360	1,6233	1,3582	97,34	6,1230	2,192	3,25	0,37	15.133,14	3.815,02	14.170,49	1.316,24
Oct. 3	1,5391	1,6158	1,3621	97,25	6,1230	2,207	3,25	0,37	14.996,48	3.774,34	14.157,25	1.317,26
Oct. 4	1,5377	1,6010	1,3558	97,48	6,1230	2,212	3,25	0,37	15.072,58	3.807,75	14.024,31	1.310,81
Oct. 7	1,5375	1,6089	1,3576	96,70	6,1230	2,205	3,25	0,37	14.936,24	3.770,38	13.853,32	1.322,95
Oct. 8	1,5372	1,6085	1,3579	96,94	6,1216	2,211	3,25	0,37	14.776,53	3.694,83	13.894,61	1.320,18
Oct. 9	1,5335	1,5957	1,3523	97,39	6,1213	2,207	3,25	0,37	14.802,98	3.677,78	14.037,84	1.306,70
Oct. 10	1,5328	1,5974	1,3526	98,16	6,1160	2,180	3,25	0,37	15.126,07	3.760,75	14.194,71	1.287,10
Oct. 11	1,5344	1,5957	1,3544	98,58	6,1208	2,176	3,25	0,36	15.237,11	3.791,87	14.404,74	1.272,18
Oct. 14	1,5344	1,5985	1,3560	98,63	6,1084	2,183	3,25	0,36	15.301,26	3.815,28	14.404,74	1.273,07
Oct. 15	1,5300	1,5995	1,3528	98,22	6,1027	2,178	3,25	0,36	15.168,01	3.794,01	14.441,54	1.282,94
Oct. 16	1,5340	1,5947	1,3532	98,76	6,1000	2,180	3,25	0,36	15.373,83	3.839,43	14.467,14	1.282,74
Oct. 17	1,5380	1,6163	1,3673	97,87	6,0984	2,152	3,25	0,36	15.371,65	3.863,15	14.586,51	1.320,34
Oct. 18	1,5433	1,6167	1,3687	97,72	6,0970	2,170	3,25	0,36	15.399,65	3.914,28	14.561,54	1.316,50
Oct. 21	1,5413	1,6128	1,3672	98,18	6,0928	2,175	3,25	0,36	15.392,20	3.920,05	14.693,57	1.314,40
Oct. 22	1,5404	1,6234	1,3779	98,15	6,0928	2,172	3,25	0,36	15.467,66	3.929,57	14.713,25	1.340,03
Oct. 23	1,5448	1,6234	1,3779	98,15	6,0837	2,172	3,25	0,36	15.413,33	3.907,07	14.426,05	1.333,20
Oct. 24	1,5478	1,6234	1,3779	98,15	6,0825	2,172	3,25	0,36	15.509,21	3.928,96	14.486,41	1.349,30