

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Hay que tomar decisiones sobre la base de que la presidenta recupera su actividad de manera paulatina, y que no habrá modificaciones preventivas de la política económica. Al mismo tiempo hay que rezar para que, aquí y ahora, el Poder Ejecutivo no tenga que adoptar alguna medida concreta, importante, como consecuencia de que algún “meteorito” cayó sobre nosotros.

CLAVES

- ♦ ¿A qué velocidad normalizará CFK su gestión? “La” pregunta del momento, sólo será contestada con el correr del tiempo.
- ♦ El grupo Clarín, lejos de “duplicar la apuesta”, presentó un plan de adecuación. La dinámica entró en un carril más difícil de explotar desde el punto de vista político.
- ♦ Boudou no cambió la política económica, ajustando el gasto público a la verdadera tasa de inflación.
- ♦ Autos: sigue aumentando la demanda interna, pero cae la producción por disminución de exportaciones.

ME PREGUNTO

¿Por qué el presidente de la Corte Suprema de Justicia tuvo que hacer tantas aclaraciones, luego de emitido el fallo sobre la ley de medios?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ “El precio de la carne no aumentó en 3 años. ¿De qué inflación están hablando?” preguntó Guillermo Moreno. ¿Es necesario realizar algún comentario? Grave, porque dado el estilo K, el funcionario sigue siendo crucial para el gobierno.

AMARILLO



VERDE

⊙ El PBI de EEUU creció 2,8% anualizado, entre el IIT y el IIIT de 2013.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ La vuelta de la presidenta de la Nación
- ♦ Frente externo: ¿cuáles urgencias?
- ♦ Sindicatos: ¿quién debe representar a quién?
- ♦ Economía mundial. Sale EEUU, ¿quién entra?
- ♦ PBI EEUU. Más que buen III trimestre
- ♦ A la memoria de Juan Carlos Calabró
- ♦ Joseph Shield Nicholson

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Servicio-24-horas significa que ese es el tiempo que demora el sándwich en llegar a la habitación. Lo cual es un problema en el caso de los huevos revueltos”. Fran Lebowitz.

COMO LO VEO

“No puede esperarse que algo bueno salga de un sentimiento tan bajo como la envidia. Por tanto, aquellos que en virtud de razones ideales desean que se operen profundos cambios en nuestro sistema social, deben desear que sean otras fuerzas, distintas de la envidia, las que sirvan de instrumento a ese cambio”. Victoria Ocampo, 1931.

(Fuente: Ocampo, V.: Testimonios. Primera parte (1920-1934), Sur, 2012).

Hay que tomar decisiones sobre la base de que la presidenta recupera su actividad de manera paulatina, y que no habrá modificaciones preventivas de la política económica. Al mismo tiempo hay que rezar para que, aquí y ahora, el Poder Ejecutivo no tenga que adoptar alguna medida concreta, importante, como consecuencia de que algún “meteorito” cayó sobre nosotros.

Autos. ¿Qué pasó en octubre?

Primero los hechos, en este caso, los números. La producción de autos cayó 4,8%, comparando octubre de 2013 con igual mes de 2012 (subió 9,3%, comparando los 10 primeros meses del año anterior y del presente); las exportaciones cayeron 16,4% entre oct. y oct., aumentando 14,2% comparando 10 M 12 con 10 M 13; en tanto que las ventas al mercado interno subieron 20,3% y 19,1%, respectivamente.

En una palabra, la absorción local de autos sigue viento en popa, pero las ventas al exterior no (en un sector donde más de la mitad de la producción local se exporta). Ergo, la producción disminuyó (viajando al interior vi un “campo” –porque no era simplemente una

playa de estacionamiento de productos terminados- lleno de autos listos para la entrega. ¿Es que no llegó el barco o que produjeron “de más”? Fundamental para ver cómo sigue esto.

¿Por qué Telecom Argentina cambia de manos?

Fintech (dueño, el mexicano David Martínez) afirmó el viernes pasado que desde la semana próxima será el nuevo dueño de Telecom Argentina. Para lo cual pagó u\$s 1.000 M. (¿cómo puede ser que una empresa valga “justo” un número tan redondo?). “Única oferta”, dijeron en Telecom Italia. Sabbatella: “Fintech se adecuará a la ley”.

Suena a que, por problemas financieros “allá”, Telecom Italia salió a rifar su sucursal argentina. Dato importante porque muestra la dependencia de una sucursal, cuando la casa matriz tiene dificultades. Los revoltosos argentinos estamos acostumbrados a ser los protagonistas de los problemas, no los receptores pasivos de los líos foráneos; pero no siempre es así.

Dinámica de la aplicación de la ley de medios

Como bien dice Hugo Martini, no equiparemos la última elección con el fallo de la Corte Suprema referido a la ley de medios. Lo primero es definitivo, y tiene claras implicancias desde ahora, pero principalmente desde diciembre de 2015; mientras que lo segundo entró en una dinámica de desenvolvimiento incierto.

El denominado Grupo Clarín respondió al fallo de la Corte, presentando un plan de adecuación a la ley de medios, consistente en dividirlo en 6 unidades operativas. No me pida precisiones, porque no soy un técnico. Pero desde el punto de vista político, desactivó el show que le hubiera convenido al Poder Ejecutivo, consistente en duplicar la apuesta. Ahora la AFSCA tiene que ponerse a analizar la propuesta, para lo cual tiene 120 días, y tendrá que medir con varas no muy diferentes, lo que hace con Clarín y con el resto de los grupos que también tienen que adecuarse a la ley. Veremos, pero por favor tenga en claro la distinción planteada por Martini.

¿Derecho colectivo?

Dentro del oficialismo, el fallo de la Corte Suprema fue saludado efusivamente, entre otras cosas porque consagra el “derecho colectivo”. Me gustaría que a las personas que vi por televisión hablando sobre esto de manera entusiasta, les incautaran su auto, su casa o sus zapatos, en el nombre del “derecho colectivo”.

Después, en el gobierno, se preguntan por qué no hay más inversiones en Argentina.

Inspección a Magdalena, asalto a Leuco.

Todo puede tener una explicación razonable, pero en Argentina 2013 las explicaciones asépticas no se las cree nadie.

Quizás la inspección impositiva a Magdalena Ruiz Guiñazú no fue diferente de las miles que se le realizaron a contribuyentes que solicitaron una reducción del pago de alguno de los anticipos del impuesto a las ganancias; quizás los motochorros que asaltaron y le pegaron a Alfredo Leuco no sabían quién era, y fueron atraídos por el color o la forma de su mochila. Demasiados quizás, y sobre todo desde el punto de vista del timing. Error tipo I, error tipo II, dado el estilo K esta vez me quedo con la peor de las alternativas.

¿Y entonces?

Las preguntas son muy buenas, las respuestas ciertas casi inexistentes, las conjeturas infinitas.

¿Cómo tomar decisiones, en este contexto? Como lo venimos haciendo, incorporando la información cuando se produce. El mundo de lo posible es demasiado vasto para resultar útil para la toma de decisiones.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.266; Noviembre 11, 2013.

LA VUELTA DE LA PRESIDENTA DE LA NACIÓN

Por diseño institucional Argentina es un país presidencialista y personalista; y por estilo, Cristina Fernández de Kirchner concentró el poder y la gestión de manera integral.

Ambas razones explican que, como consecuencia de la intervención quirúrgica a la que fue sometida la presidenta de la Nación, desde hace varias semanas los argentinos vivimos con el “Jesús” en la boca.

Fuera del problema de salud presidencial, el contexto político está determinado por el resultado de las elecciones del 27 de octubre pasado. Formalmente de medio periodo, en la cual se renovaron parcialmente las Cámaras de Diputados y Senadores, la compulsa electoral adquirió gran trascendencia porque terminó de sepultar la pretensión de que la presidenta pueda volver a ser candidata en las elecciones presidenciales de 2015.

El problema de salud de la presidenta no puede mejorar esto. Dicho de otra manera, no es posible pensar que una Cristina Fernández de Kirchner sana no tenía chances, mientras que una Cristina Fernández de Kirchner enferma sí las tiene.

Por eso **Contexto** viene diciendo que el contexto político tiene un techo, con declinación incluida, determinado por las elecciones.

La cuestión de la salud presidencial, particularmente, la velocidad y características con las cuales Cristina Fernández de Kirchner retomará la gestión de gobierno, importa para saber si Argentina vuelve al referido techo declinante, o si encima sufrirá las consecuencias del citado problema de salud.

Esto, en el momento de escribirse estas líneas, es una cuestión abierta (“CFK recibió el alta, pero sigue en duda su `ritmo de regreso´”, tituló La Nación el domingo pasado).

¿Qué actividades presidenciales son imprescindibles, aquí y ahora? No ciertamente, la serie de inauguraciones de cosas ya inauguradas, o los discursos donde la ocasión es un pretexto para enviar mensajes, delante de los aplaudidores. Por lo que se sabe la presidenta de la Nación no puede viajar en helicóptero o en avión, de manera que los traslados físicos están fuera de la cuestión, pero pueden organizarse teleconferencias.

Se me dirá que esto es imprescindible para mantener la “mística”, enviarle un mensaje “a la propia tropa”, etc. Que quiere que le diga, capaz que sí, pero...

Las que resultan imprescindibles son las tareas relacionadas con la respuesta gubernamental a los “meteoritos”. Quiero decir, nadie espera que —en esta nueva etapa— la presidenta de la Nación disponga unilateralmente sincerar el INDEC, formular un programa antiinflacionario, etc.

Pero no tendrá más remedio que hacer algo, cuando algún imprevisto haga efectivamente inviable continuar con las cosas como están. ¿Cuál imprevisto? No lo sé, por algo es imprevisto.

Esto último, afortunadamente, no ocurrió durante su convalecencia. Siempre dije que la cuestión no era que Zannini controlara a Boudou, para que éste no adoptara medidas que supusieran el ejercicio del poder (el reajuste presupuestario es un acto administrativo, casi “robótico”), sino que la cuestión era que si había que adoptar alguna decisión seria, frente a un imprevisto, no había Boudou+Zannini+Máximo Kirchner que alcanzara.

Hasta aquí lo que se sabe y lo que, prudentemente, se puede conjeturar. Si Cristina no vuelve, si vuelve pero demora en hacerlo, si vuelve y radicaliza su gestión, etc., son todas hipótesis válidas en el mundo de lo posible. Pero el mundo de lo posible es tan vasto, que no sirve para adoptar decisiones.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.266; Noviembre 11, 2013.

FRENTE EXTERNO: ¿CUALES URGENCIAS?

Una verdadera fiebre periodística se desarrolló la semana pasada a propósito de la sistemática caída de las reservas de divisas del Banco Central.

El tema no es de ahora y la simultaneidad del tratamiento por parte de los medios de comunicación, les da pie a los entusiastas de las explicaciones conspirativas de la realidad.

El problema existe. Cualquier alumno de un (buen) curso introductorio de economía sabe diferenciar entre stock y flujo, y por consiguiente aprende que cuando no existe forma de reponer un stock que se gasta, el déficit de flujo que se financia con la disminución del stock no puede perdurar de manera permanente.

Ergo, “en el Poder Ejecutivo tienen que estar pensando en algo”, “y si me adelanto a las medidas que van a implementar, equivalentes a comprar entradas al Arca de Noé, antes de que comience el Diluvio Universal, puedo ganar dinero, o por lo menos no perder”.

El Poder Ejecutivo medidas está adoptando. Por ejemplo, la comunicación BCRA A 5.493, del 5 de noviembre pasado, dispuso que la capacidad de préstamo de los depósitos en pesos y recursos líquidos de las entidades financieras, con destino a las “grandes empresas exportadoras”, será de 0,3% de la suma de los depósitos en pesos –neta de su exigencia de efectivo mínimo- y los recursos propios líquidos de la entidad. Ergo, las referidas empresas deberán financiarse en dólares, lo cual en el cortísimo plazo quiere decir ingreso de divisas al Banco Central.

Pero la inquietud referida al presente y al futuro del mercado de cambios y la política comercial va mucho más allá, y plantea el salto cambiario, el desdoblamiento del segmento oficial del mercado de cambios, la mayor dificultad en conseguir la aprobación de alguna Declaración Jurada Anticipada de Importación, etc.

Al respecto, para conjeturar cuándo se piensa que el Poder Ejecutivo va a adoptar medidas, la pregunta que hay que plantear es la siguiente: dado el nivel de reservas del Banco Central, ¿qué urgencia tiene el Poder Ejecutivo en adoptar medidas?

Porque la probable modificación de las reglas de juego en el plano comercial y cambiario, no se debe analizar en el plano de los deseos de quien formula la propuesta, o de la conveniencia de sacar el acelerador ahora para no tener que apretar el freno más tarde.

Dadas las características del “estilo K”, más los problemas de salud de la presidenta de la Nación, sólo cabe esperar medidas frente a urgencias concretas.

Pues bien, sin entrar en mayores detalles parece claro que un stock de reservas del BCRA de u\$s 33.000 M., puede alcanzarle al Poder Ejecutivo para financiar durante un buen tiempo, los gastos que considera prioritarios, por ejemplo, continuación del servicio de la deuda pública.

Contexto está pensada para ayudar a tomar decisiones, por lo cual siempre ubica el análisis en el plano del ser, no en el del deber ser. Por consiguiente, error tipo I, error tipo II, hay que tomar las decisiones sobre la base de que el Poder Ejecutivo no tiene hoy que adoptar medidas urgentes en los planos comercial y cambiario.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.266; Noviembre 11, 2013.

SINDICATOS: ¿QUIEN DEBE REPRESENTAR A QUIEN?

Quien maneja un camión en una empresa de transporte de cargas, debe aportar al sindicato de camioneros.

Y quien maneja un camión en una empresa periodística, ¿a qué sindicato debe aportar?

Debate eterno, porque la respuesta depende de si el criterio de afiliación es el de la función que cumple el asalariado dentro de la empresa, o la actividad principal de esta última. Según el primer criterio, todos aquellos que manejan camiones tienen que afiliarse al gremio de los camioneros, no importa a qué se dedican las empresas en las cuales trabajan. Mientras que según el segundo criterio, sólo quienes conducen camiones en las empresas de transporte tienen que afiliarse al gremio de los camioneros, el resto debe afiliarse al gremio representativo de la actividad principal de la empresa en cuestión.

¿Quién dirige las diferencias, cuando se presentan? Una comisión, dentro de la CGT, que en los últimos años estuvo en manos del gremio de... los camioneros. Estamos delante de un nuevo ejemplo de aquello de que “nunca le preguntes a tu peluquero si necesitás un corte de cabello”.

Por esta razón, el número de afiliados al gremio de los camioneros, aumentó mucho en los últimos años; en buena medida a expensas del resto de los gremios, en particular, del mercantil. Los camioneros que fueron trasladados de un sindicato a otro, están chochos, porque vieron aumentados sus ingresos de manera significativa. El resto de los gremios, así como los empleadores, complicados por la caída del número de afiliados y el aumento del costo laboral, respectivamente.

La semana pasada el sindicato de camioneros perdió un juicio por reclasificación de asalariados. ¿Era objetivamente así, o indica la disminución del poder del líder de los camioneros, frente al Poder Judicial?

Veremos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.266; Noviembre 11, 2013.

ECONOMÍA MUNDIAL. SALE EE.UU., ¿QUIEN ENTRA?

Xi Jinping, presidente de China, en un encuentro de países asiáticos realizado hace poco en Kuala Lumpur, afirmó que llegó el momento de “desamericanizar la economía mundial”.

¿Qué habrá querido decir? No habiendo leído el discurso, sólo me queda conjeturar.

Alternativa 1: que los Estados Unidos dejen de mandar, para que nadie mande.

Alternativa 2: que los Estados Unidos dejen de mandar, para que China comience a mandar.

La primera alternativa suena muy bonita, pero como en 1986 explicó Charles Poor Kindleberger, alguien tiene que ser el policía del mundo, y también quien dicte las reglas básicas del funcionamiento del sistema económico mundial.

Ergo, hay que pasar a la segunda alternativa. En 2011, en un libro titulado Sobre China, Henry Kissinger enfatizó el hecho de que, luego de 5 siglos, podría ocurrir que el liderazgo económico mundial no fuera ejercido por un país occidental. ¿Cómo funcionará el mundo económico bajo una hegemonía china? No lo saben... ni los chinos.

Tranquiliza el hecho de que ellos parecen ser conscientes de lo que significa ser una potencia. Significa, entre otras cosas, cuidar el funcionamiento del sistema y esto, particularmente, significa poner, no sacar, en tiempos de crisis.

Junto a lo cual cabe apuntar que los cambios en los primeros puestos de la “tabla de posiciones” de la economía mundial, no ocurren de la noche a la mañana.

En una palabra, las manifestaciones del presidente de China a los argentinos no nos debe quitar el sueño. Mejor dicho, los argentinos tenemos muchísimas otras razones, más perentorias, para no poder conciliar el sueño.

¡Animo!

Kindleberger, C. P. (1986): "International public goods without international government", American economic review, 76, 1, marzo.

Kissinger, H. (2011): On China, The penguin press.

CONTEXTO; Entrega N° 1.266; Noviembre 11, 2013.

PBI EEUU. MAS QUE BUEN TERCER TRIMESTRE

Ajustado por estacionalidad, el PBI real de Estados Unidos aumentó 2,8% anualizado, entre el segundo y el tercer trimestres de 2013. Completando 4 trimestres consecutivos de aumento en la tasa de crecimiento, como muestra el cuadro que acompaña estas líneas.

Desde la perspectiva del gasto agregado, la desagregación de la referida variación total es la siguiente: el consumo privado aumentó 1,5%, la inversión fija subió 4,1%, las exportaciones aumentaron 4,5%, en tanto que el gasto público subió 0,2%.

¿Dónde hay que firmar?, pregunta mi tía Carlota.

Digresión. Se trata de la estimación recontrapreliminar, que en función de la experiencia hay que tomar con pinzas, porque de las revisiones pueden surgir números muy diferentes.

Por ahora, es la base sobre la cual en Estados Unidos adoptan las decisiones. A la luz de estos números no cabe esperar decisiones apresuradas, por parte de las autoridades económicas y monetarias.

Estos números, más que las diferencias ideológicas o profesionales entre Ben Shalom Bernanke y su sucesora, Yanet Louise Yellen, son lo que inspirarán las decisiones del FED, cuando a comienzos del año próximo se produzca el cambio de autoridades.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.266; Noviembre 11, 2013.

PBI DE ESTADOS UNIDOS, desestacionalizado

Período	A precios corrientes (miles de millones de u\$s)	(variación, trimestral, en %)	A precios de 2009 (miles de millones de u\$s)	(variación, en %)	(variación, anualizada, en %)	2007 100	x-2007 (var., eq. an., en %)
(anual)							
2001	10.625,3	3,3	12.684,4	0,9			
2002	10.980,2	3,3	12.909,7	1,8			
2003	11.512,2	4,8	13.270,0	2,8			
2004	12.277,0	6,6	13.774,0	3,8			
2005	13.095,4	6,7	14.235,6	3,4			
2006	13.857,9	5,8	14.615,2	2,7			
2007	14.480,3	4,5	14.876,8	1,8		100	
2008	14.720,3	1,7	14.833,6	-0,3		99,7	-0,3
2009	14.417,9	-2,1	14.417,9	-2,8		96,9	-1,6
2010	14.958,3	3,7	14.779,4	2,5		99,3	-0,2
2011	15.533,8	3,8	15.052,4	1,8		101,2	0,3
2012	16.244,6	4,6	15.470,7	2,8		104,0	0,8
(trimestral, anualizado)							
2007q1	14.235,0	1,2	14.728,1	0,1	0,3		
2007q2	14.424,5	1,3	14.841,5	0,8	3,1		
2007q3	14.571,9	1,0	14.941,5	0,7	2,7		
2007q4	14.690,0	0,8	14.996,1	0,4	1,5		
2008q1	14.672,9	-0,1	14.895,4	-0,7	-2,7		
2008q2	14.817,1	1,0	14.969,2	0,5	2,0		
2008q3	14.844,3	0,2	14.895,1	-0,5	-2,0		
2008q4	14.546,7	-2,0	14.574,6	-2,2	-8,3		
2009q1	14.381,2	-1,1	14.372,1	-1,4	-5,4		
2009q2	14.342,1	-0,3	14.356,9	-0,1	-0,4		
2009q3	14.384,4	0,3	14.402,5	0,3	1,3		
2009q4	14.564,1	1,2	14.540,2	1,0	3,9		
2010q1	14.672,5	0,7	14.597,7	0,4	1,6		
2010q2	14.879,2	1,4	14.738,0	1,0	3,9		
2010q3	15.049,8	1,1	14.839,3	0,7	2,8		
2010q4	15.231,7	1,2	14.942,4	0,7	2,8		
2011q1	15.242,9	0,1	14.894,0	-0,3	-1,3		
2011q2	15.461,9	1,4	15.011,3	0,8	3,2		
2011q3	15.611,8	1,0	15.062,1	0,3	1,4		
2011q4	15.818,7	1,3	15.242,1	1,2	4,9		
2012q1	16.041,6	1,4	15.381,6	0,9	3,7		
2012q2	16.160,4	0,7	15.427,7	0,3	1,2		
2012q3	16.356,0	1,2	15.534,0	0,7	2,8		
2012q4	16.420,3	0,4	15.539,6	0,0	0,1		
2013q1	16.535,3	0,7	15.583,9	0,3	1,1		
2013q2	16.661,0	0,8	15.679,7	0,6	2,5		
2013q3	16.857,6	1,2	15.790,1	0,7	2,8		

CONTEXTO; Entrega N° 1.266; Noviembre 11, 2013.

A LA MEMORIA DE JUAN CARLOS CALABRÓ

El martes pasado falleció Juan Carlos Calabró, de profesión humorista (lo escribo así porque estoy cansado que de una persona sólo se mencione su profesión). Porteño, había nacido en 1934. Casado “desde siempre”, era padre de 2 hijas.

Ante su obra, me saco el sombrero. Una genialidad puede salir de carambola, décadas de éxito es producto de algo de talento, pero mucho oficio y también tesón.

Este es el mensaje que nos deja mi tocayo. Como todo humorista, a algunos les hacía reír, a otros no (a mí sí). Pero en su caso, detrás de la “improvisación” había mucho trabajo. Como también ocurrió con Tato Bores, quien –como todavía no existía el teleprompter– memorizada 50 páginas por semana, para “improvisar” los monólogos; y al contrario de lo que, según parece, ocurría con Alberto Olmedo, quien explotó una genialidad natural, sin aparente esfuerzo. Estoy describiendo, no juzgando. También me saco el sombrero delante de Bores y de Olmedo.

. . .

Mi relación personal con Calabró ocurrió en 2 circunstancias. En mis memorias (de Pablo, 1995: Apuntes a mitad de camino, Macchi, 1995), dije lo siguiente

“Debuté en radio como columnista el 1° de abril de 1977 en La realidad, un programa que desde las 9 de la mañana hasta el mediodía se emitía diariamente por la AM de Radio Continental. Producido y coordinado por Horacio De la Canal, trabajé con Juan Carlos Calabró, Horacio De Dios, Chichita de Erquiaga, Dionisia Fontán, Luis Garasino, Rolando Hanglin y Pedro Sánchez. Conducían Leonor Ferrara y Raúl Calviño (en su segundo año fue conducido por Miguel Angel Merellano), vigilaba los tiempos Roberto (‘el tano’) Siciliano, y detrás del vidrio operaba el control Carlos Alberto (‘el gordo’) Santos. Para convivir, y para aprender a hacer radio, el grupo resultó fantástico”.

En La realidad a Calabró, quien actuaba libretos escritos por ‘Cacho’ Vilar, lo vi muy poco, porque como trabajaba en teatro, grababa. Mi tocayo me hace reír y, como a Guillermo Vilas, lo respeto profundamente por el empeño que pone en su tarea (‘Calabromas’, se nota, no se improvisa).

Muchos años después con Juan Carlos y su familia nos vimos varias temporadas, al ocupar carpas vecinas en Playa Grande. Aficionado a la fotografía, tengo muy buenas fotos de mis hijas tomadas por él”.

Esto último merece mayor detalle. Durante la segunda mitad de la década de 1980, por pura casualidad, alquilamos carpas enfrentadas en alguno de los balnearios de Playa Grande. Juan Carlos, su mujer (“Coca”) y sus 2 hijas (Iliana y Marina), llegaban puntualmente después de comer y se retiraban cuando él se tenía que ir a su casa (o departamento) para prepararse para la función de teatro. Nunca se metió en el agua, según me dijo, por temor a que una ola lo revolcara y la gente se burlara (le ofrecí llevarlo de la mano, pero se ve que tampoco confiaba en mí como `ancla´). Algunas personas lo saludaban de manera educada, pero cada tanto se tenía que aguantar alguna grosería. Nunca, pero nunca, hizo valer un `¿sabe usted con quién está hablando?, para conseguir algo en la playa. De qué hablamos no sé, probablemente de pocas cosas. En cuanto a la fotografía, tan buenas son las fotos que tomó de mis hijas Gabriela y Cecilia, que las tengo bajo el vidrio de mi escritorio.

Se fue un grande, que formó parte de una manera de hacer humor. Rescato, fundamentalmente, que se fue un laburante.

¡Animo!

JOSEPH SHIELD NICHOLSON

(1850 - 1927)

Nació en Wrawby, Lincolnshire, Inglaterra.

“De Edimburgo fue a Cambridge, estudiando en el Trinity, en la época de Alfred Marshall, y de Cambridge pasó a Heidelberg. En la década de 1870 estuvo en contacto con escritores alemanes” (Scott, 1927).

“Entre 1880 y 1925 tuvo una cátedra de economía política y derecho comercial en Edimburgo... Durante casi una generación fue el único encargado independiente de economía política en las universidades escocesas, porque el resto seguía dentro del dominio de la filosofía moral... Perteneció a la vieja escuela de los profesores escoceses, que se dedicaban a sus estudiantes durante el invierno, no sólo preparando y dictando las clases, sino también estimulándolos y cultivándoles el entusiasmo; dedicándose entre abril y setiembre a sus propias investigaciones... Se entregó a la enseñanza combinando felizmente aptitudes naturales y extenuante dedicación” (Scott, 1927).

“Era multifacético... Tenía una vena artística muy desarrollada, que lo familiarizó con el gran período de la literatura y el arte italianos. Entre 1888 y 1890 escribió 3 romances” (Scott, 1927).

“Siempre conservó el toque tradicionalmente escocés, que quizás pueda expresarse diciendo que todo lo que se piensa y se analiza con claridad, se puede expresar claramente... Parte del secreto de su influencia fue que además de dirigirse a sus colegas economistas, debía también comunicarse con el ciudadano común y corriente; para lo cual tenía una forma lúcida de escritura. Ejemplo: sus trabajos sobre problemas monetarios, derivados de la controversia sobre el bimetalismo, recogidos en Tratado sobre la moneda y problemas monetarios, publicado en 1888... En varias ocasiones habló en la Cámara de Comercio de Edimburgo” (Scott, 1927).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Nicholson? “Su vida y su obra pueden describirse como una sucesión directa de Adam Smith, a quien consideraba ‘un hombre que en vez de ser cosmopolita, era intensamente nacionalista y hasta imperialista’. Los escritos de

Nicholson contienen un fuerte componente del deber, de patriotismo y de amor por sus compatriotas, que lo llevaba a pensar que el objetivo del análisis económico debía ser 'elevar y purificar el alma'. Quien no comprenda esto, no lo entiende... La Primera Guerra Mundial fue como un llamado de trompeta para él. Sintió que tenía un deber patriótico que cumplir... Sus escritos del período fueron luego recogidos en Financiamiento de la guerra, publicado en 1918. Y no era de los que se mostraban sabios luego de los eventos, sino que se jugaba en sus opiniones. Pensaba que la fundamental posición moral durante una guerra, es que se esperaba que todo el mundo tuviera que sacrificarse en el plano material, y que era un grave error pensar que dichos sacrificios podrían ser iguales en el plano individual... Estaba a favor de los préstamos compulsivos, sosteniendo que si una guerra exige el enlistamiento en las fuerzas armadas compulsivo, aquellos no pueden ser objetados" (Scott, 1927).

"Una larga experiencia como profesor, inspirada por su fuerte sentido artístico, hizo que buscara las mejores formas de expresión. Lo cual generó una lúcida exposición, que conduce al lector etapa por etapa, embellecida con ejemplos relevantes y felices alusiones. Al plantear la lectura de manera tan fácil, se corre el riesgo de que el lector no capte el largo y laborioso proceso de pensamiento cuya conclusión se está comunicando... A diferencia de Smith, era un maestro de la concentración. Nicholson explica que como en la época de Smith el análisis económico era una novedad, había que analizar la cuestión desde muchos ángulos; pero que una vez que el campo de estudio había sido sistematizado, se podía ir directamente al punto... Había 2 Nicholson: el de los textos, nítido, y el de la conversación y las clases, mucho más colorido" (Scott, 1927).

"De sus escritos resulta que se dedicó al análisis económico en forma extensiva e intensiva" (Scott, 1928). Es autor, entre otras obras, de Principios de política económica, publicado en 3 volúmenes, entre 1893 y 1901; Huelgas y problemas sociales, publicado en 1896; Historia de las leyes inglesas de granos, que viera la luz en 1904; Inflación, publicado en 1919; y El renacimiento del marxismo, que viera la luz en 1920.

"Sus escritos económicos se pueden dividir en 2 períodos, antes y después de Principios... Como otros economistas británicos durante el último tercio del siglo XIX, vivió bajo el impulso de la teoría clásica; pero también sintió la influencia del movimiento que estaba generando un nuevo desarrollo... En él este último se manifestó en el uso de las estadísticas, pero también incorporando la interpretación histórica... Esta combinación fue fructífera, porque le permitía estar atento al peligro de acumular datos sin utilizar un sistema racional que los clasificara" (Scott, 1927). "Principios..., escrito en la tradición de Smith, David Ricardo y John Stuart Mill, aunque ecléctico y empequeñecido por el trabajo de Alfred Marshall, fue considerado por Schumpeter como un 'honroso logro'" (Kiker, 1987). "El segundo período fue dedicado a analizar los problemas de actualidad, desde la óptica del estado del bienestar. En Proyecto de imperio, publicado en 1909, recomendó el librecomercio dentro del Imperio, retornando a esta cuestión en Librecomercio y protección: una reconciliación, publicado en 1915" (Scott, 1927).

"Probablemente su trabajo más original esté en el área de economía monetaria y teoría del capital, particularmente, del capital humano. Tratado... contiene un excelente tratamiento del estado de la teoría monetaria a comienzos del siglo XX, y presenta la mejor discusión a favor del bimetalismo... En Inflación criticó el estándar de papel moneda que Inglaterra adoptó

luego de la Primera Guerra Mundial, volcándose a favor de retornar al patrón oro que existía en 1914... En Efectos de la mecanización sobre los salarios, publicado en 1878 y revisado en 1892, sostuvo que el exceso de oferta de bienes, resultante de la industrialización, tendría un impacto negativo sobre los salarios y el empleo. En su idea de capital, privilegiaba las mejoras en las habilidades de los trabajadores, enfatizando el rol de la educación, más que el período de producción” (Kiker, 1987).

En la teoría del comercio internacional, “Nicholson y Charles Francis Bastable trataron de exorcizar la incómoda conclusión de que una mejora tecnológica puede perjudicar el bienestar de un país. Nicholson manoseó de manera ineficaz el argumento de Mill- Francis Ysidro Edgeworth, sugiriendo que cuando ocurre una mejora en un sector que enfrenta una demanda internacional inelástica, un mercado laboral que funciona perfectamente asegura que el salario real no caerá en la industria de exportación, porque la mano de obra será empleada por el sector sustitutivo de importaciones, al ‘salario promedio’... ¿Se volverá redundante y emigrará, el factor productivo beneficiado con la protección, cuando se elimina una barrera aduanera? Esta es la pregunta que planteó Nicholson, y más tarde fue debatida por Bastable, Edgeworth y Achille Loria” (Caves, 1960).

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

Caves, R. E. (1960): Trade and economic structure, Harvard university press.

Kiker, B. F. (1987): "Nicholson, Joseph Shield", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

Scott, W. R. (1927): “Obituary. Joseph Shield Nicholson”, Economic journal, 37, 147, setiembre.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carné		Granos	Soja	Soja
		Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$	(us\$/	(us\$/	(us\$	(us\$
		Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*		Merval	Merval	por	por	quin-	neto	
		ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por	(\$ por	(\$ por	(\$ por	(Líder)	(Argen-	kilo)	kilo)	tal)	retenc.	Chicago
		en \$	en \$	en \$	us\$)	us\$)	us\$)	us\$)		(tina)				/tn)	/tn)
		(mensual, %)	(anual, %)			Com. A	a fin de	a fin de							
						3.500	mes	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	
2013															
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
Oct.13	926	0,02	1,33	12,39	5,9133	6,0544	6,2089	6,3646	5.227,32	3.952,52	9,926	1,70	37,52	344,9	472,5
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
Oct. 25	891	0,02	1,46	12,65	5,8800	5,8885	5,9140	6,0500	5.526,29	4.210,00	10,226	1,74	38,01	350,0	477,7
Oct. 28	881	0,02	1,18	12,07	5,8900	5,8897	5,9050	6,0430	5.470,71	4.138,86	10,226	1,74	38,00	349,5	467,1
Oct. 29	909	0,02	1,30	12,11	5,8900	5,8927	5,8990	6,0340	5.218,36	3.912,35	10,354	1,76	38,09	346,0	470,0
Oct. 30	921	0,02	1,49	11,65	5,9100	5,9032	5,9060	6,0410	5.226,53	3.929,11	9,973	1,69	39,34	346,5	473,1
Oct. 31	921	0,02	1,53	11,97	5,9200	5,9110	5,9108	6,0480	5.165,09	3.905,76	9,973	1,68	39,72	346,0	470,4
Nov. 1	892	0,02	1,25	14,23	5,9100	5,9215	6,0530	6,2060	5.094,67	3.840,79	10,288	1,74	39,65	343,0	465,2
Nov. 4	875	0,02	1,14	14,74	5,9430	5,9403	6,0570	6,2110	5.233,41	3.933,23	10,288	1,73	36,62	344,2	464,5
Nov. 5	841	0,02	1,42	16,30	5,9550	5,9530	6,0670	6,2240	5.505,47	4.190,43	10,331	1,73	31,69	344,0	462,7
Nov. 6	841	0,02	1,42	16,30	5,9550	5,9530	6,0670	6,2240	5.505,47	4.190,43	10,671	1,79	31,69	344,0	464,0
Nov. 7	838	0,02	1,47	16,51	5,9440	5,9430	6,0500	6,2100	5.304,12	4.036,14	10,671	1,80	29,85	345,2	469,9

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
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
Oct.13	33.232	256.960	69.843	326.803	54.784	102.465	0	25.049	509.101
2013									
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
Oct. 21	34.112	256.625	75.356	331.981	53.830	102.476	0	14.750	503.037
Oct. 22	34.090	255.609	76.875	332.484	53.916	102.476	0	13.456	502.332
Oct. 23	33.984	254.853	78.643	333.496	53.939	103.040	0	11.841	502.316
Oct. 24	34.014	254.471	82.631	337.102	54.267	103.040	0	11.605	506.014
Oct. 25	33.971	254.464	75.337	329.801	54.383	103.040	0	12.104	499.328
Oct. 28	33.617	254.938	69.828	324.766	54.286	103.040	0	15.913	498.005
Oct. 29	33.369	255.221	64.489	319.710	54.445	103.040	0	19.878	497.073
Oct. 30	33.238	255.871	68.650	324.521	54.558	102.465	0	21.226	502.770
Oct. 31	33.232	256.960	69.843	326.803	54.784	102.465	0	25.049	509.101
Nov. 1	33.312	258.529	83.603	342.132	54.845	102.465	0	9.564	509.006

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

(\$ 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
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	908.031	693.474	649.556	109.679	113.834	117.555	285.541	22.948	8.308	3.116	4.332	860	214.557
Jul.13	932.701	706.445	661.749	109.037	116.540	125.487	287.937	22.748	8.307	3.185	4.303	819	226.256
Ago.13	947.176	717.854	673.628	108.860	118.669	123.447	299.417	23.234	8.041	2.955	4.279	806	229.322
Sep.13	965.584	734.257	688.167	112.329	119.896	125.599	306.714	23.629	8.155	3.035	4.252	869	231.327
Oct.13	987.718	753.573	706.323	114.573	122.175	128.032	316.633	24.909	8.172	3.029	4.210	933	234.144
2013													
Sep. 17	964.589	734.464	686.903	112.546	121.073	119.519	309.930	23.835	8.403	3.239	4.249	915	230.125
Sep. 18	967.892	738.113	690.474	113.372	121.232	120.344	312.811	22.715	8.402	3.228	4.268	906	229.779
Sep. 19	969.266	739.344	692.153	114.478	121.550	120.982	312.497	22.646	8.323	3.184	4.269	870	229.922
Sep. 20	967.894	737.503	690.455	114.055	119.468	120.334	314.169	22.429	8.254	3.123	4.280	851	230.391
Sep. 23	966.169	736.126	689.084	114.924	118.787	119.018	312.528	23.827	8.253	3.125	4.249	879	230.043
Sep. 24	966.727	737.456	690.345	114.240	122.119	119.206	311.494	23.286	8.265	3.117	4.255	893	229.271
Sep. 25	968.805	739.889	693.069	116.058	124.124	120.653	309.225	23.009	8.214	3.066	4.252	896	228.916
Sep. 26	973.746	744.317	697.421	115.581	127.629	123.996	307.991	22.224	8.213	3.057	4.252	904	229.429
Sep. 27	984.935	754.443	707.318	115.044	134.448	127.830	307.379	22.617	8.253	3.040	4.262	951	230.492
Sep. 30	983.359	752.133	705.471	114.993	125.115	133.677	307.005	24.681	8.172	2.991	4.244	937	231.226
Oct. 1	983.384	751.763	705.019	113.210	125.043	134.858	308.550	23.358	8.172	2.988	4.250	934	231.621
Oct. 2	978.571	745.750	698.965	114.413	117.863	136.234	306.399	24.056	8.165	2.988	4.248	929	232.821
Oct. 3	979.812	745.444	698.550	114.533	115.118	137.065	306.954	24.880	8.184	3.010	4.246	928	234.368
Oct. 4	983.057	746.400	699.240	110.727	114.060	142.988	308.088	23.377	8.216	3.055	4.250	911	236.657
Oct. 7	977.397	738.603	691.171	110.418	111.711	137.078	306.580	25.384	8.249	3.061	4.236	952	238.794
Oct. 8	978.203	739.563	692.412	111.033	114.083	133.983	307.901	25.412	8.186	3.015	4.243	928	238.640
Oct. 9	979.730	741.424	694.267	111.938	115.179	132.308	308.985	25.857	8.187	3.019	4.236	932	238.306
Oct. 10	981.635	743.693	696.517	111.897	119.865	129.756	310.036	24.963	8.176	3.007	4.239	930	237.942
Oct. 11	985.998	748.633	701.567	111.569	119.506	127.980	316.961	25.551	8.157	3.004	4.238	915	237.365
Oct. 15	985.115	749.678	702.600	113.694	121.812	124.465	315.052	27.577	8.145	3.003	4.189	953	235.437
Oct. 16	984.489	750.648	703.604	114.224	119.947	124.977	315.434	29.022	8.125	3.002	4.181	942	233.841
Oct. 17	987.069	753.648	706.292	115.239	120.029	124.165	318.693	28.166	8.193	3.079	4.190	924	233.421
Oct. 18	990.406	756.623	709.151	114.407	121.781	124.279	323.719	24.965	8.199	3.080	4.206	913	233.783
Oct. 21	991.042	757.619	710.134	114.793	124.168	122.394	322.530	26.249	8.187	3.086	4.172	929	233.423
Oct. 22	990.788	758.743	711.079	115.600	125.931	121.159	324.184	24.205	8.218	3.086	4.180	952	232.045
Oct. 23	991.968	760.082	712.382	115.770	128.882	120.272	323.434	24.024	8.210	3.080	4.184	946	231.886
Oct. 24	995.827	763.772	716.211	115.868	133.256	121.466	322.428	23.193	8.186	3.061	4.198	927	232.055
Oct. 25	989.429	757.253	709.837	116.379	127.704	122.126	320.740	22.888	8.154	3.035	4.202	917	232.176
Oct. 28	992.658	760.684	713.373	117.571	127.088	121.163	323.523	24.028	8.129	3.000	4.176	953	231.974
Oct. 29	993.633	762.291	715.050	118.635	125.892	122.125	325.168	23.230	8.117	2.993	4.168	956	231.342
Oct. 30	1.002.219	771.011	723.677	120.646	128.217	126.279	324.871	23.664	8.119	2.993	4.185	941	231.208
Oct. 31	1.007.359	775.290	727.997	118.037	130.714	129.591	325.705	23.950	8.112	2.985	4.207	920	232.069
Nov. 1	1.005.378	771.838	724.504	115.324	122.703	132.592	330.308	23.577	8.119	2.982	4.194	943	233.540

* 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
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York	Tokio	(Nueva York,	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	us\$/onza)
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
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
Oct.13	1,5391	1,6094	1,3638	97,90	6,1044	2,189	3,25	0,36	15.289,29	3.848,20	14.332,31	1.316,13
2013												
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
Oct. 25	1,5480	1,6165	1,3802	97,42	6,0842	2,187	3,25	0,35	15.570,28	3.943,36	14.088,19	1.350,81
Oct. 28	1,5472	1,6140	1,3787	97,65	6,0857	2,179	3,25	0,35	15.568,93	3.940,13	14.396,04	1.353,18
Oct. 29	1,5440	1,6044	1,3746	98,19	6,0907	2,185	3,25	0,36	15.680,35	3.952,34	14.325,98	1.345,23
Oct. 30	1,5435	1,6037	1,3736	98,52	6,0940	2,190	3,25	0,35	15.618,76	3.930,62	14.502,35	1.343,03
Oct. 31	1,5380	1,6037	1,3581	98,34	6,0947	2,240	3,25	0,35	15.545,75	3.919,71	14.327,94	1.323,80
Nov. 1	1,5318	1,5926	1,3487	98,67	6,0997	2,254	3,25	0,35	15.615,55	3.922,04	14.201,57	1.315,95
Nov. 4	1,5313	1,5968	1,3514	98,65	6,0999	2,247	3,25	0,35	15.639,12	3.936,59	14.201,57	1.314,04
Nov. 5	1,5320	1,6045	1,3472	98,56	6,0970	2,289	3,25	0,35	15.618,22	3.939,86	14.225,37	1.310,72
Nov. 6	1,5327	1,6080	1,3514	98,70	6,0929	2,287	3,25	0,35	15.746,88	3.931,95	14.228,44	1.319,00
Nov. 7	1,5324	1,6072	1,3391	98,04	6,0911	2,307	3,25	0,35	15.593,98	3.857,33	14.228,44	1.307,25