

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Capitanich entretiene a todos, mientras espera que Kicillof y su equipo armen el libreto. Estos últimos, ¿lo estarán haciendo? Esta es la duda fundamental que plantea cualquier decisor. El jefe de gabinete es clave, ante la retirada transitoria de la presidenta de la Nación y el hecho de que juega su futuro político a que “esto” funcione. Pero no puede reemplazar al equipo económico desde el punto de vista del contenido de la política económica.

CLAVES

- ♦ Sobre acuerdo entre gobierno argentino y Repsol, Kicillof: “hay muchísima letra chica por discutir”. ¿Sólo el anuncio, entonces?
- ♦ Impuesto a los autos “de alta gama”, sin ajuste por inflación, terminará gravando a todos.
- ♦ Inducen a cerealeras a anticipar la liquidación de u\$s 2.000 M. ¿Conveniencia, en vez de “revólver en la cabeza”, como estilaba Guillermo Moreno?
- ♦ Subsidio a pymes que extraen gas.

ME PREGUNTO

¿Durante cuánto tiempo se puede contener el precio del dólar en el “contado con liqui”, vendiendo títulos públicos ya emitidos?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Saqueo a supermercados en la provincia de Santa Fe. ¿Narcotraficantes?

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Política económica. ¿Cuál es el plan?
- ♦ Acuerdo con Repsol. ¿Nuevas inversiones?
- ♦ Confiscación de Repsol. Haciendo memoria
- ♦ Francisco: ¿Papa o economista?
- ♦ Elusión impositiva en autos de baja y alta gama
- ♦ Hans Bernard Richard Heymann

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La admiración por la Cámara de los Lores se cura visitándola”. Walter Bagehot.

COMO LO VEO

“Tengo un drama sin solución en que me debato desde siempre: escribir en francés y publicar en traducción española. Yo no pienso en español, sino en francés. Mi institutriz era francesa, he sido castigada en francés. He jugado en francés. He rezado en francés”.

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

Capitanich entretiene a todos, mientras espera que Kicillof y su equipo armen el libreto. Estos últimos, ¿lo estarán haciendo? Esta es la duda fundamental que plantea cualquier decisor. El jefe de gabinete es clave, ante la retirada transitoria de la presidenta de la Nación y el hecho de que juega su futuro político a que “esto” funcione. Pero no puede reemplazar al equipo económico desde el punto de vista del contenido de la política económica.

¿Por qué cae la brecha cambiaria?

Porque devalúan más rápidamente el tipo de cambio oficial, y porque disminuye la cotización del dólar, en el segmento blue del mercado de cambio. Esto es cierto, pero no ayuda a entender (cuando escuchaba alguna irrelevancia, el economista cubano Carlos Federico Díaz Alejandro decía: “con esto y un cospel podés viajar en subte”).

Tipo de cambio oficial. A lo largo de noviembre el tipo de cambio oficial aumentó 3,7%, bien por encima de la tasa de inflación bien medida. Si durante un año continuara aumentando a dicha velocidad, dentro de 12 meses estaría 54,9% por encima del valor inicial (esto es lo que quiere decir que 3,7% mensual es 54,9% equivalente anual). Cierta aceleración

se produjo hacia el final del mes, porque en los primeros 21 días de noviembre el tipo de cambio oficial había aumentado 3,4% equivalente mensual. La aceleración también se aprecia a la luz del hecho de que, durante los 11 primeros meses de 2013, aumentó 27,3%, prácticamente igual que la tasa de inflación bien medida.

Contexto insiste en el hecho de que una estrategia de recuperación cambiaria, basada en el aumento del ritmo devaluatorio, tiene patitas cortas porque no puede ser inesperada, y por consiguiente afecta el “timing” de la compra y la venta de dólares, así como las tasas de interés en pesos.

Pero la brecha también depende del tipo de cambio blue. Al respecto la pregunta es la siguiente: el denominado “contado con liqui”, como el tipo de cambio en el segmento azul del mercado de cambios, ¿disminuyen por mayor confianza, o por venta de títulos públicos por parte del gobierno? La diferencia es importante, porque en el primer caso se trata de una disminución de la demanda privada de dólares, mientras que en el segundo del aumento de la oferta pública. ¿Qué ocurrirá cuando se agote el stock de títulos públicos en cartera del gobierno, pero sigan emitiendo pesos para satisfacer la demanda del sector público? Esta es la pregunta que hoy se hace el tenedor de dólares.

Más civilización. ¿Más resultados?

El gobierno necesita dólares, pero en vez de abrir de prepo las cajas de seguridad, llamó a las cerealeras para pedirles que adelanten ventas de divisas por u\$s 2.000 M., contra una letra del BCRA. En otros términos, civilización. Una novedad, a la luz del estilo introducido por el ahora ex secretario de comercio interior.

¿Funcionará? La educación desde el punto de vista de los modales tiene que ir acompañada por la conveniencia desde el punto de vista de la lógica de la operación solicitada. Los chinos practican esto todos los días, los venezolanos todo lo contrario.

Saqueo en supermercados de Santa Fe

La nueva moda en Argentina es que la culpa de todos los males la tienen “los narcos”. Por ejemplo, el saqueo a algunos supermercados en la provincia de Santa Fe, la semana pasada.

Capaz que sí, pero me gustaría contar con información más concreta, antes de sumarme al coro de explicadores.

¿Y entonces?

Con Cristina Fernández de Kirchner en un rol más distante, con Jorge Capitanich ocupando espacios utilizando un estilo amigable, el contexto político se ha distendido (al menos por el momento, pero todo es por el momento).

¿Qué falta? Que el equipo económico se ponga a la altura de la circunstancias. ¿No hay pronunciamiento porque están elaborando “el” plan, o no lo hay porque están paralizados porque, sin experiencia, tienen que enfrentar la realidad desde una posición ejecutiva, máxime en un contexto de debilidad política? Esta es la duda fundamental, que surge a la luz de la dinámica de los acontecimientos, desde que asumieron los cargos.

Capitanich es un aliado de toda persona que tiene que adoptar decisiones realistas, no porque nos quiera sino porque nuestros intereses coinciden con los de él. El resto sigue en veremos.

¡Animo!

POSDATA. El pasado 25 de noviembre cumplí mis primeros 70 años (son los más jodidos, según escuché decir). Aficionado a las estadísticas referidas a la profesión, encontré que 1943 fue el año en que nacieron más premios Nobel en economía. 4. Por orden alfabético, Kydland (quien lo recibió en 2004), Sargent (2011), Spence y Stiglitz (2001). ¿Qué tal?

POLÍTICA ECONÓMICA. ¿CUAL ES LA IDEA?

Otra semana y “nada”. Me refiero a un pronunciamiento claro sobre el rumbo que se le piensa dar a la política económica. Imaginé que el ministro de economía y su equipo iban a utilizar el anterior fin de semana largo, para trabajar intensamente en cosas concretas, emitiendo un comunicado en la noche del lunes, con pistas. Pero no.

Tengo delante de mis ojos la foto donde Axel Kicillof presenta a su equipo. “¡Qué jovencitos, por Dios!”, me dije (se lo conté en la anterior entrega de **Contexto**, pero lo repito porque me sigue impresionando).

Se me ocurrió una imagen, algo sexista pero bien ilustrativa. Los integrantes del equipo económico pasaron de hojear ejemplares de Playboy, a encontrarse en una habitación con una mujer desnuda. ¡Algo muy diferente!, como enseña la experiencia.

Hace medio siglo que sigo cotidianamente la política económica argentina, de manera que si bien nunca fui ministro, detrás de un vidrio aprendí a ver “la cocina”. Se de la importancia de la técnica, pero también la de la experiencia, las lecturas de la historia, la sensatez, etc.

“Has estado negociando todo este tiempo con los republicanos. En todas estas horas de negociación; ¿qué encontraste que funciona?, le preguntó el presidente Barack Obama a Kent Conrad, senador demócrata por Dakota del Norte, presidente del comité de presupuesto” Esto se lee en The price of politics, el libro que Bob Woodward (uno de los periodistas que destapó el escándalo Watergate) publicó en 2012 (editado por Simon & Schuster). Se necesita algo de oficio para apreciar el valor de esta escena.

El vaso medio lleno. Ni Sourrouille tenía el plan Austral en la cabeza, cuando comenzó su ministerio, ni Cavallo el plan de Convertibilidad cuando inició el suyo. Según esta perspectiva, el equipo económico está incubando algo pero todavía no lo conocemos.

El vaso medio vacío. Kicillof y sus muchachos (dicho con el cariño que, por diferencia de edad, le pueden despertar los sobrinos a un tío), si tienen un poquito de conciencia, tienen que estar entre paralizados y yendo frecuentemente al baño.

Su equipo puede seguir encerrado, el ministro de economía no tiene más remedio que aparecer. Y aparece diciendo que hay que pagarle a REPSOL, que hay que subsidiar a las

pymes que se dedican a extraer gas (“deberían importar petróleo crudo, porque las refinerías se están quedando sin materia prima, pero no lo quieren hacer por razones de imagen”, me dijo el otro día un ex secretario de energía), que no habrá saltos bruscos en la tasa de inflación, que hay que emitir una letra del BCRA para que a las cerealeras les convenga adelantar la liquidación de dólares, etc. Es evidente que “las balas le pasan bien por encima de su cabeza”. Por eso dije (y lo reafirmo) que urgentemente deberían convocar a alguien en quien ellos confían desde el punto de vista ideológico, para que les ayude a confeccionar una política económica.

El jefe de gabinete juega un rol crucial, en este momento. El final de la columna de Carlos Roberts, en La Nación del sábado pasado (cito de memoria), donde Cristina Fernández de Kirchner le dice a Capitanich “lo estás haciendo muy bien” y él le contesta “usted también”, pinta con claridad y exactitud el momento que estamos viviendo.

Obvio que la presidenta de la Nación puede volver en cualquier momento, a hacer lo que hizo siempre, obvio que nadie espera que Capitanich se le plante a Cristina con un “ahora mando yo”; pero de ahí a pensar que es lo mismo que el jefe de gabinete sea Abal Medina o Capitanich, es no pensar.

El jefe de gabinete está haciendo lo que tiene que hacer: en público entretiene a la población (recibe a los periodistas, convoca a los gobernadores, va al Senado, etc.), mientras sus ministros preparan el libreto. Lo cual hace suponer que, en privado, los llama para presionarlos para que trabajen. Si mi hipótesis sobre lo que le está ocurriendo a Kicillof es cierta, no descarto que en algún momento el jefe de gabinete, al ministro y a su equipo, “les de las gracias por los importantes y patrióticos servicios prestados”, como se decía en otros tiempos.

Capitanich se juega su futuro político a que “esto” funcione. Por consiguiente, es el principal aliado que usted y yo tenemos dentro del gobierno. No es garantía de éxito, porque nada es garantía de éxito, pero no es poco que lo que le conviene al jefe de gabinete también nos convenga a usted y a mí.

¡Animo!

ACUERDO CON REPSOL, ¿NUEVAS INVERSIONES?

En abril de 2012 la actual presidenta de la Nación, y el entonces viceministro de economía de la Nación (actual titular del equipo económico) dispusieron echar a patadas a los representantes de REPSOL en YPF (para refrescar la memoria, en otra porción de esta entrega de **Contexto** reproduzco lo que entonces dije en esta newsletter).

A fines de noviembre de 2013 la misma presidenta de la Nación y el mismo funcionario a cargo del ministerio de economía acordaron pagarle a REPSOL u\$s 5.000 M. en bonos denominados en dólares, a 10 años, con una tasa de interés de 8,25% anual (REPSOL aceptó la propuesta, planteada en un par de páginas, “para seguir negociando”. Según Axel Kicillof, “hay muchísima letra chica a discutir”. REPSOL, entendiblemente, quiere que el Deutsche Bank lo represente en las negociaciones que implementarán el acuerdo).

¿Qué pasó y qué puede llegar a pasar? pregunta mi tía Carlota, al tiempo que junta plata para abonar los títulos públicos que recibirá REPSOL, como indemnización, porque nadie está pensando que Cristina Fernández de Kirchner, o Axel Kicillof, responderán con su patrimonio, por la barrabasada que cometieron hace un año y medio, y que ahora tuvieron que salir a “remediar”.

Qué pasó, no lo sé. ¿Resultado de una reflexión?, no se lo cree nadie. ¿Presión?, puede ser.

¿Compraron un buzón? Esta es una perspectiva relevante, para la toma de decisiones.

Cualquiera se da cuenta que con la cuestión REPSOL-YPF en un limbo, las inversiones (petroleras, o referidas al resto de la economía) sólo vendrían sobre la base de altísimas rentabilidades esperadas (para descontar futuras barbaridades de las autoridades), o de posicionamientos post kirchnerismo-cristinismo (Toyota hace inversiones porque a la presidenta de la Nación le dice: “Cristina, en 2015 vos te vas, pero nosotros seguimos. Y para eso nos tenemos que ir preparando”).

Sin acuerdo, entonces, limbo ¿Y con acuerdo? Me atrevo a afirmar que en buena medida... también. En particular, el gobierno no debería prestarle atención a quienes están diciendo que el arreglo con REPSOL precipitará una avalancha de inversiones.

Para entender no hay nada mejor que ponerse en los pantalones (o la pollera del otro). Imaginemos al ministro de finanzas de Alemania. Este país es acreedor del nuestro y desde hace varios años, pero el cobro está empantanado en el Club de París. Un día el gobierno argentino decide cancelar por completo dicha deuda, y por consiguiente le envía un cheque (o bonos). ¿Qué hace el ministro de finanzas de Alemania? Cobra el cheque, o guarda los títulos (más probablemente, los vende en el mercado secundario), y cuando el ministro de finanzas argentino le pregunta si recibió todo y por consiguiente si le pide un nuevo préstamo, lo que cabe esperar es que el ministro de finanzas alemán le diga que efectivamente recibió todo, pero que no le va a prestar nada (quizás, educadamente, le diga que “el nuevo préstamo está en estudio”).

En una palabra, que el mismo gobierno argentino que hizo y dijo de todo, ahora pague por los juicios que se desarrollan ante el CIADI, como que intente acordar con REPSOL, de ninguna manera elimina los problemas de falta de confianza referidos a lo que puede llegar a hacer mañana. Que el arreglo es “una condición necesaria, pero no suficiente”, debería ser entendido por las autoridades, en cuanto a lo que cabe esperar como consecuencia del arreglo.

Ultima: un bono a 10 años quiere decir que el grueso de lo que los argentinos tendremos que pagar, por la barbaridad que cometió este gobierno, lo abonaremos cuando esté en funciones el nuevo gobierno. Parte de la herencia que recibirán las futuras autoridades.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.269; Diciembre 2, 2013.

CONFISCACIÓN DE REPSOL. HACIENDO MEMORIA

Para refrescar la memoria del lector de **Contexto**, reproduzco lo que escribí en la entrega N° 1.185, del 23 de abril de 2012.

YPF OTRA VEZ “NUESTRA”. ¿DE QUIEN?

Bajo el título “YPF: ¿qué pasó?; ¿qué pasará?”, la semana pasada **Contexto** afirmó textualmente: “Nada indica que la omisión a YPF, en el discurso presidencial del 12 de abril de 2012, implica que el tema fue archivado. Por el contrario, en el momento de escribirse esta porción de la newsletter (sábado 14) se piensa que el Poder Ejecutivo, la semana que viene, volverá a la carga. ¿Con mejores argumentos, o con los mismos pero sin que a la presidenta de la Nación la miren mal sus colegas de otros países, en alguna otra reunión internacional?”

El lunes 16 de abril volvió a la carga, para anunciar el envío al Congreso Nacional de un proyecto de ley cuyo núcleo es el siguiente:

Art. 1. Declárase de interés público nacional y como objetivo prioritario de la República Argentina el logro del autoabastecimiento de hidrocarburos, así como la explotación, industrialización, transporte y comercialización de hidrocarburos.

Art. 4. Créase el Consejo Federal de Hidrocarburos, integrado por los titulares de los ministerios de Economía y Finanzas Públicas, Planificación Federal, Trabajo e Industria, así como los representantes de las provincias y la Ciudad de Buenos Aires.

Art. 7. A los efectos de garantizar el cumplimiento de los objetivos de la presente, declárase de utilidad pública y sujeto a expropiación el 51% del patrimonio de YPF SA, representado por igual porcentaje de las acciones clase D de dicha empresa, pertenecientes a Repsol SA, sus controlantes o controladas.

Art. 8. Las acciones sujetas a expropiación de la empresa YPF SA quedarán distribuidas de la siguiente manera: el 51% pertenecerá al Estado Nacional y el 49% restante se distribuirá entre las provincias integrantes de la organización federal de estados productores de hidrocarburos. La distribución entre las provincias tendrá en cuenta la producción de hidrocarburos y las reservas comprobadas en cada una de ellas. Las provincias ejercerán sus derechos accionarios en forma unificada por el plazo mínimo de 50 años, a través de un pacto de sindicación de acciones.

Art. 10. La autorización de transferencia futura de las acciones expropiadas requerirá las 2/3 partes del Congreso.

Art. 15. Para el desarrollo de su actividad YPF SA continuará operando como una sociedad anónima abierta, no siéndole aplicables legislación o normativa administrativa alguna que reglamente la administración, gestión y control de las empresas o entidades en los que el Estado nacional o los estados nacionales tengan participación.

Art. 16. El gerenciamiento de YPF se realizará a través de una gestión profesionalizada.

El mismo 16 de abril fueron dictados 2 decretos. El 530 dispuso la intervención (por 30 días. Sic) de YPF, designando interventor a Julio Miguel De Vido; en tanto que el 532 designó subinterventor a Axel Kicillof.

. . .

Las decisiones adoptadas pueden ser analizadas desde varios puntos de vista. Desde el económico en este momento corresponde enfatizar un par de aspectos principales.

Una vez más debo citar el cuento del que mató a los padres y cuando el juez le iba a aplicar la pena pidió clemencia por ser huérfano. ¿Tendrá algo que ver la política de precios aplicada por el gobierno Nacional actual, con las decisiones de Repsol de dónde explorar, extraer, etc., petróleo y gas? No, según el gobierno, quien exhibe una serie de gráficos que muestran la costosísima política llevada a cabo, pero como si hubiera surgido de decisiones autónomas de las empresas del sector.

La otra reflexión surge del artículo 16 del proyecto de ley, según el cual el gerenciamiento de la empresa será profesionalizado. ¿Por qué creer esto, en Argentina, dado el

pasado de las empresas públicas? ¿Por qué creer esto, con respecto al gobierno actual, a la luz de la experiencia de Aerolíneas Argentinas? ¿Por qué creer esto a la luz de los nombramientos del ministro De Vido, el viceministro Kicillof y el titular de ENARSA? No me sorprendería que ahora disminuyera el déficit de Aerolíneas Argentinas, porque la empresa obtendría nafta de aviación a precios “módicos”... como ocurriera en la década de 1980.

Ojalá esté equivocado, pero mucho me temo que estemos delante de otra costosísima decisión pública.

¡Animo!

ESTATIZACIÓN DE YPF, UNA SEMANA DESPUÉS

Finalizada la primera semana, luego del “histórico” anuncio presidencial referido a la expropiación de 51% de las acciones de YPF, que están en manos de Repsol (acto que, en editorial, el sábado pasado La Nación calificó de confiscación), vale la pena listar las acciones concretas que se han adoptado.

La empresa fue tomada por asalto. Antes del anuncio oficial Cristina Fernández de Kirchner firmó el decreto 530, disponiendo la intervención de YPF, designando interventor a Julio De Vido (el decreto 532, dictado en la misma fecha, designó subinterventor a Axel Kicillof). A raíz de lo cual los referidos funcionarios, junto a algunos gobernadores, se apersonaron en las oficinas de la empresa, dándole 15 minutos a un conjunto de directores y altos ejecutivos para que abandonaran el edificio. Durante la semana funcionarios de todo nivel recibieron la visita de integrantes de La Cámpora, aparentemente nombrados en la empresa, supongo que para dictar instrucciones.

Los funcionarios que quedaron recibieron la instrucción de aumentar la producción, ya mismo, a cualquier costo. Presumo que para mostrarle a la sociedad que, ahora que es nuestra, YPF está en condiciones de hacer cosas que había decidido no hacer cuando estaba en manos privadas. No hay que ser un genio para darse cuenta que “en el corto plazo” muchos milagros se pueden lograr. Mis empleados, renuentes a hacer horas extras en condiciones normales, podrían estar dispuestos a hacerlas si pongo un revólver sobre la mesa. ¡El primer día, porque después le encontrarían la vuelta!

¿Por qué la “nueva YPF” lograría resultados que no lograron los privados? Porque funcionará a pérdida, y en vez de pagar dividendos terminará recibiendo subsidios (como Aerolíneas Argentinas), o porque se consumirá el capital. Si en vez de hacer mantenimiento le ordeno a una destilería que funcione al máximo, en los primeros días seré Gardel, hasta que se produzca un accidente. ¿No es que la tragedia de Once se produjo por falta de mantenimiento?

Las provincias devuelven áreas. El régimen de coparticipación federal, como el resto de las transferencias que el gobierno nacional les hace a las provincias, convierte a muchos gobernadores en rehenes de las autoridades nacionales. En las últimas semanas algunos gobernadores les habían quitado áreas a las empresas petroleras que operaban dentro de sus jurisdicciones. Algunos de ellos comenzaron a devolvérselas. Entendible, pero patético.

La Unión Cívica Radical nuevamente en la ridiculez. Como en su plataforma electoral apoyan la estatización de la explotación petrolera, votarán el proyecto de ley en general y formularán objeciones en particular. Mi nieto menor, que acaba de comenzar la escuela primaria, no para de reír. ¿No les alcanzó con acompañar la estatización de los fondos de las AFJP, y la ley de medios, para luego lamentar “el mal uso que se hizo de una buena idea”?

El precio de la acción se desplomó. Obvio, porque dicho precio refleja el valor presente de los beneficios (y dividendos) futuros. Si ahora que volvió a ser “nuestra”, la expectativa es que la empresa perderá plata y tendrá que ser subsidiada, ¿quién está dispuesto a pagar algo por la acción?

El artículo 16 del proyecto de ley enviado al Congreso dice que el gerenciamiento de la nueva YPF será profesionalizado. No es lo que mostraron quienes tomaron la empresa por asalto, no tiene nada que ver con la historia del manejo de las empresas públicas en Argentina. Según los diarios, las autoridades están contactando a quienes alguna vez trabajaron en el sector, y también conversando con otros inversores. Con respecto a lo primero, lo quiero ver; con respecto a lo segundo no lo descarto, pero como contribuyente impositivo me preocupa la clase de inversores que en estos momentos se acerca a YPF.

España dejó de comprarnos biodiesel. Los españoles amenazaron con represalias muy terribles, creyendo que de esa manera frenarían a la presidenta de la Nación. Error. Si no aparecen las represalias, quedarán descolocados. Llegó la primera. En 2011 España había comprado en Argentina biodiesel por u\$s 980 M. Ahora comprará en otro lado, más caro (siendo un commodity, los argentinos venderemos igual el biodiesel, sólo que más barato, de manera que la intermediación internacional, chocha). ¿Cuál será la próxima?

Y recién va una semana.

¡Animo!

FRANCISCO: ¿PAPA O ECONOMISTA?

Evangelii gaudium (La alegría del Evangelio), dada a conocer el pasado 26 de noviembre, es la primera exhortación apostólica del Papa Francisco.

Me concentraré en lo que afirma en el Capítulo segundo, porción I (titulada “algunos desafíos del mundo actual”), en particular en los párrafos 53 a 60. Como es mi costumbre, primero reproduzco sus afirmaciones, luego incluyo mi evaluación.

Clasifico las afirmaciones en los testimonios (Francisco, Papa) y en las aseveraciones “técnicas” (Francisco, “economista”).

Pero adelanto que la palabra que más frecuentemente utiliza el Sumo Pontífice es no. No a la economía de la exclusión, no a la nueva idolatría del dinero, no a un dinero que gobierna en lugar de servir, no a la inequidad que genera violencia. ¿A qué sí? Pregunta mi tía Carlota.

Francisco, Papa.

“La mayoría de los hombres y mujeres de nuestro tiempo vive precariamente el día a día, con consecuencias funestas. Algunas patologías van en aumento” (párrafo 52).

“No puede ser que no sea noticia que muere de frío un anciano en situación de calle y que sí lo sea una caída de 2 puntos en la bolsa. No se puede tolerar más que se tire comida cuando hay gente que pasa hambre” (53).

“Hoy todo entra en el juego de la competitividad y de la ley del más fuerte. Se considera al ser humano en sí mismo como un bien de consumo. Hemos dado inicio a la cultura del ‘descarte’, que además se promueve. Los excluidos no son ‘explotados’ sino desechos, ‘sobrantes’ (53).

Francisco, “economista”.

“Algunos todavía defienden las teorías del ‘derrame’, que suponen que todo crecimiento económico, favorecido por la libertad de mercado, logra provocar por sí mismo mayor equidad e inclusión social en el mundo. Esta opinión, que jamás ha sido confirmada por los hechos,

expresa una confianza burda e ingenua en la bondad de quienes detentan el poder económico y en los mecanismos sacralizados del sistema económico imperante” (54).

“Aceptamos pacíficamente el predominio del dinero sobre nosotros y nuestras sociedades. Hemos creado nuevos ídolos. La adoración del antiguo becerro de oro ha encontrado una versión nueva y despiadada en el fetichismo del dinero y en la dictadura de una economía sin rostro y sin un objetivo verdaderamente humano” (55).

“Mientras las ganancias de unos pocos crecen exponencialmente, las de la mayoría se quedan cada vez más lejos del bienestar de esa minoría. Este desequilibrio proviene de ideologías que defienden la autonomía absoluta de los mercados y la especulación financiera. De ahí que nieguen el derecho de control de los Estados, encargados de velar por el bien común” (56).

“Hasta que no se revierta la exclusión y la inequidad dentro de una sociedad y entre los distintos pueblos será imposible erradicar la violencia” (59).

. . .

No tengo nada que decir con respecto a los testimonios papales. Al igual que a él, a mí también me indignan algunas manifestaciones de la distribución del ingreso. Pero pregunto: ¿compraba Jorge Bergoglio diarios en cuyas tapas aparecían ancianos muertos de frío?

Cuando opina sobre el sistema económico, no habla el Papa sino el “economista” Francisco, quien entonces se pone a tono con los otros economistas. Al economista Francisco, a propósito de sus palabras, le diría lo siguiente.

Teoría del derrame. Para criticar una teoría no hay nada más fácil que primero inventar una versión ridícula. Es lo que hace Francisco. Si el Papa duda de lo que significa la teoría del derrame, que les pregunte a todos los actores y actrices que se quedaron “colgados del pincel”, cuando se mató Alberto Olmedo; o que les pregunte a todas las personas que viven alrededor de los countries. ¿O piensa el Sumo Pontífice que la teoría del derrame supone que quien corta el pasto en las casas que forman un country, con lo que cobra se podrá construir una como aquellas en las que trabaja?

Las “cadenas de valor”, el esquema de insumo producto y la estrategia del desarrollo desequilibrado (de Alberto Otto Hirschman) son otras tantas manifestaciones del derrame. ¿Están todos equivocados?

Más, el derrame funciona en todos los órdenes de la vida. ¿No es el caso del propio Papa Francisco, quien “llena” no sólo la Plaza de San Pedro sino también muchas otras iglesias?

Por otra parte el Papa tiene un problema con el dinero, y me pregunto si con el dinero como tal (¿piensa que los seres humanos somos como el “Tío Patilludo”, que gozaba remando

sobre un mar de monedas de oro?), o con el ingreso, la riqueza, etc., es decir, con una faceta de la naturaleza humana.

Los mercados no existen, existen los seres humanos comprando y vendiendo. Claro que cuando interactuamos tenemos distinta fuerza, pero antes de demandar intervención estatal, para compensar la diferencia de poder de los distintos integrantes del sector privado, debería reflexionar sobre los costos y los beneficios de dicha intervención. Particularmente teniendo en cuenta la experiencia argentina (¿o se olvidó Francisco de lo que ocurría, y ocurre, en nuestro país. Si comparara la eficiencia de Caritas, con la del Estado nacional, redistribuyendo ingresos, cambiaría por lo menos el tono de su discurso?).

. . .

PROPUESTA. Si realmente quiere modificar la realidad, entre otras cosas el Papa debería convocar a economistas (que no sean asquerosos liberales, que supongo que para él deben ser la personificación del Diablo) para que diseñen sistemas económicos basados en sus anhelos.

Pero mientras tanto, por razones de prudencia, debería limitar sus apreciaciones a los testimonios, muy importantes, más que a la condena “sistémica”, particularmente cuando las alternativas conocidas son mucho peores. ¿O realmente piensa el Papa que es “el mercado” quien llena de seres humanos que pretenden huir de su África natal, la isla de Lampedusa?

¡Animo!

ELUSIÓN IMPOSITIVA EN AUTOS DE BAJA Y ALTA GAMA

Desde el punto de vista de la decisión humana los bienes no existen en compartimientos estancos, sino vinculados por relaciones de sustitución y complementariedad.

Lo cual explica el entusiasmo de todo productor de zapatos, cuando se entera de que quebró un competidor, y la preocupación de todo productor de autos cuando advierte que se quintuplicó el precio de los combustibles.

El Poder Ejecutivo envió un proyecto de ley al Congreso de la Nación, para que los “autos de alta gama” paguen un impuesto equivalente a 50% de su valor. Como consecuencia de la forma en que se liquidará el nuevo gravamen, según los entendidos el precio de venta de los referidos rodados podría subir 85%.

Mi tía Carlota, siempre curiosa, formuló las siguientes preguntas: 1) en la práctica, ¿existen autos “de alta gama”, que como diría Juan Carlos Colombres (“Landrú”) compra la GCU (gente como uno), y autos berretas, o “de baja gama”, con precios muy diferentes; o la lista de precios que ofrece una terminal es un continuo? 2) ¿se fabrican (ensamblan) autos de alta gama en Argentina, o son todos importados?

El primer punto es importante porque si bien es una perogrullada, resulta relevante. Me refiero al hecho de que la elusión impositiva (esquivar el pago de un impuesto, trasladando la demanda de bienes gravados a bienes exentos) resulta más fácil cuanto más cercanos estén los productos exentos, de los productos gravados. Me explico: la GCU no comprará autos berretas, en vez de autos de alta gama, si la diferencia de confort, imagen, etc., es sideral; pero puede analizar la alternativa con cariño, si no hay tanta diferencia entre unos y otros.

En otros términos: ¿cuánta diferencia tienen que tener los autos de alta y baja gama, para justificar un diferencial de precios de 85%? Claramente que quienes demandan altos “lujosísimos” no se van a pasar a autos berretísimos, pero seguramente que si estamos delante de un continuo, las ventas de las categorías cercanas a donde se trace la línea divisoria se van a ver afectadas.

Pero esto no es todo. Porque en el caso de los autos, como en de los inmuebles, hay un mercado de autos nuevos pero también de autos usados. Quien pensaba cambiar su auto usado, por uno nuevo de alta gama, ¿demandará un auto nuevo, de alta o baja gama, o mirará con más cariño que antes los autos usados de alta gama? Estos, dicho sea de paso serán ahora más

difíciles de conseguir que antes, porque las mismas razones por las cuales aumenta su demanda restringe su oferta, es decir, el propietario de un auto usado de alta gama, probablemente tienda a retenerlo antes de cambiarlo por uno nuevo, también de alta gama.

Mi tía Carlota planteó 2 preguntas. La segunda es si en Argentina se producen autos de alta gama.

La pregunta es pertinente porque (se supone que) lo que las autoridades que dispusieron esta modificación tienen en la mente, es disminuir la sangría de dólares oficiales, para la compra de autos de alta gama. Pero si esto es así, no se entiende por qué habría que cobrarle el nuevo impuesto a todos los autos de alta gama. Salvo que se escriba de este modo para que no se enojen los países que exportan a Argentina autos de alta gama.

El gravamen también alcanza a las embarcaciones y los aviones. Entendible desde el punto de vista de la “equidad”, difícilmente impacte sobre la balanza comercial o el plano fiscal.

UNA DE CAL, UNA DE ARENA.

POSDATA1. “Como si hubieran leído esto” los legisladores crearon una categoría intermedia. A los autos de “alta gama” les aplicarán un impuesto de 50%, pero crearon la categoría “mediana gama” (entre \$ 170.000 y \$ 210.000), los cuales pagarán 30%. A la luz de esta modificación cabe esperar que el efecto planteado en estas líneas siga operando, aunque con menor fuerza.

POSDATA2. Al no ajustar los valores nominales por el aumento del precio de los autos, dentro de algún tiempo todos los autos serán calificados como de alta gama, a efectos de este impuesto. Por ejemplo, en 2014 casi 70% de los modelos que se venden en el país. Está bien que para el gobierno “no hay inflación”, pero tampoco la pavada.

HANS BERNARD RICHARD HEYMANN

(1920 - 2012)

Nació en Berlín, Alemania. “Su padre era un ejecutivo bancario. Hans iba a la escuela en coche con chofer... A comienzos de la década de 1930 acompañó a su padre a Nueva York, en viaje de negocios. Los Heymann, judíos, terminaron por migrar a Estados Unidos cuando llegaron los nazis... Como joven inmigrante, se incorporó al ejército americano y prestó servicios en Europa, principalmente como traductor” (Shapiro, 2012).

Estudió en las universidades Rutgers y de Columbia.

“Comenzó su carrera en 1950, en la corporación Rand. Donde criticó 2 préstamos de u\$s 20 M. cada uno, que el gobierno americano le estaba por otorgar a Etiopía para desarrollar una empresa aérea. ‘En un país que carece de caminos, los ferrocarriles prácticamente no existen, el sistema cloacal está en estado embrionario y el sistema agrícola es medieval, no hay que mirar muy lejos para encontrar mejores usos para dichos fondos’” (Shapiro, 2012).

“Entre 1971 y 1985 con su mujer vivieron en Vieques, una isla cercana a la costa de Puerto Rico, donde instalaron la primera heladería. Convirtieron las viejas máquinas de coser Singer en mesas para el local, y cultivaban las bananas que utilizaban en la preparación de los helados” (Shapiro, 2012).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Heymann? Porque “asesoró a los presidentes Ford, Carter y Reagan... Se especializó en Europa del este, la Unión Soviética y países como Tailandia, Laos y Vietnam” (Shapiro, 2012).

“Durante la década de 1960, junto a Richard Holbrooke y a Daniel Ellsberg, elaboró una historia de la guerra de Vietnam entre 1945 y 1967, que años después Ellsberg filtró a la prensa, quien bautizó a la obra (de 2,5 millones de palabras) Los documentos del Pentágono. Heymann fue principalmente responsable de verificar los hechos y editar” (Shapiro, 2012).

Es autor de Plan para una paz permanente, publicado en 1941, y de Podemos hacer negocios con Rusia, que viera la luz en 1945.

Shapiro, T. R. (2012): “Hans Heymann Jr., who was a key contributor to the Pentagon papers, dies at 91”, The Washington post, 13 de enero.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA															
Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$/ quin- tal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*								
	ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)								
	(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)		Com. A 3.500	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	
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
2013															
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	11,43	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
Nov. 8	825	0,02	1,42	16,00	5,9640	5,9600	6,0570	6,2170	5.294,18	4.043,93	11,266	1,89	28,67	350,0	479,9
Nov. 11	825	0,02	1,47	15,47	5,9800	5,9713	6,0550	6,2200	5.401,45	4.142,96	11,266	1,88	27,83	351,7	480,6
Nov. 12	831	0,02	1,49	15,38	5,9800	5,9742	6,0540	6,2150	5.272,22	4.038,11	12,031	2,01	27,28	354,7	484,8
Nov. 13	839	0,02	1,50	16,11	5,9800	5,9742	6,0530	6,2130	5.244,11	4.013,47	11,991	2,01	26,93	355,5	484,0
Nov. 14	829	0,02	1,50	16,99	5,9800	5,9858	6,0560	6,2180	5.244,11	4.214,18	12,816	2,14	26,78	356,5	470,5
Nov. 15	813	0,02	1,50	17,98	6,0000	5,9932	6,0530	6,2190	5.572,33	4.303,54	11,192	1,87	26,60	352,5	470,5
Nov. 18	807	0,02	1,49	16,35	6,0000	6,0020	6,0540	6,2120	5.552,17	4.262,96	11,192	1,87	25,94	351,5	473,1
Nov. 19	829	0,02	1,16	16,21	6,0000	6,0249	6,0650	6,2300	5.188,28	3.946,54	11,532	1,92	24,97	349,8	469,0
Nov. 20	806	0,02	1,43	14,76	6,0040	6,0442	6,0700	6,2320	5.362,00	4.129,17	11,492	1,91	24,54	349,5	468,0
Nov. 21	791	0,02	1,51	14,76	6,0600	6,0577	6,0800	6,2390	5.395,07	4.160,41	11,492	1,90	25,50	350,0	474,6
Nov. 22	790	0,02	1,42	15,16	6,0700	6,0765	6,0940	6,2680	5.529,54	4.286,01	11,057	1,82	25,88	351,0	484,8
Nov. 25	803	0,02	0,84	15,23	6,0700	6,0765	6,0940	6,2680	5.529,54	4.286,01	11,241	1,85	25,88	351,0	484,8
Nov. 26	789	0,02	1,51	14,02	6,1000	6,0933	6,1100	6,2870	5.696,21	4.502,98	11,907	1,95	25,08	340,0	488,4
Nov. 27	776	0,02	1,48	13,04	6,1100	6,1065	6,1160	6,2970	5.601,17	4.454,71	11,907	1,95	24,99	340,0	485,0
Nov. 28	776	0,00	0,00	0,00	6,1200	6,1243	6,1300	6,3140	5.734,20	4.570,51	12,100	1,98	25,11	343,8	

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca- ciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos finan- cieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
2009	47.967	98.065	24.285	122.350	27.836	43.980	0	7.843	202.009
2010	52.145	124.535	35.873	160.408	39.156	70.578	0	14.315	284.457
2011	46.376	173.056	49.866	222.922	24.636	66.347	0	13.094	326.999
2012	43.290	237.010	70.342	307.352	41.632	79.100	0	15.370	443.454
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									
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
Nov. 4	33.236	260.823	79.680	340.503	55.152	102.465	0	9.602	507.722
Nov. 5	33.070	262.503	80.118	342.621	55.234	102.465	0	9.529	509.849
Nov. 7	33.055	263.525	79.683	343.208	55.333	103.211	0	9.770	511.522
Nov. 8	32.966	264.107	77.370	341.477	55.425	103.211	0	9.894	510.007
Nov. 11	32.954	264.183	76.256	340.439	55.568	103.211	0	10.605	509.823
Nov. 12	32.624	263.081	75.324	338.405	55.455	103.211	0	10.577	507.648
Nov. 13	32.502	262.136	76.545	338.681	55.557	101.439	0	11.356	507.033
Nov. 14	32.494	260.934	79.533	340.467	55.667	101.439	0	12.075	509.648
Nov. 15	32.389	260.224	78.253	338.477	55.785	101.439	0	11.589	507.290
Nov. 18	32.150	259.826	78.200	338.026	55.863	101.439	0	14.457	509.785
Nov. 19	31.980	258.868	76.362	335.230	56.041	101.439	0	16.890	509.600
Nov. 20	31.786	258.114	76.406	334.520	56.148	100.492	0	17.957	509.117
Nov. 21	31.541	258.039	78.609	336.648	56.183	100.492	0	18.237	511.560
Nov. 22	31.399	258.000	76.781	334.781	56.284	100.492	0	17.440	508.997

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Promedios													
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		Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
			Total	Privado	Público				Total				
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	693.473	649.556	109.679	113.834	117.555	285.541	22.947	8.308	3.116	4.332	860	214.558
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	229.323
Sep.13	965.588	734.260	688.170	112.330	119.896	125.599	306.715	23.630	8.156	3.035	4.252	869	231.328
Oct.13	987.712	753.574	706.319	114.572	122.182	128.033	316.633	24.900	8.173	3.029	4.210	934	234.138
2013													
Oct. 7	977.403	738.603	691.171	110.418	111.711	137.078	306.580	25.384	8.249	3.061	4.236	952	238.800
Oct. 8	978.208	739.563	692.412	111.033	114.083	133.983	307.901	25.412	8.186	3.015	4.243	928	238.645
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	981.638	743.693	696.517	111.897	119.865	129.756	310.036	24.963	8.176	3.007	4.239	930	237.945
Oct. 11	985.999	748.633	701.567	111.569	119.506	127.980	316.961	25.551	8.157	3.004	4.238	915	237.366
Oct. 15	985.301	749.541	702.440	113.712	121.858	124.465	315.037	27.368	8.149	3.003	4.189	957	235.760
Oct. 16	984.690	750.660	703.616	114.223	119.993	124.977	315.418	29.005	8.125	3.002	4.181	942	234.030
Oct. 17	987.316	753.689	706.316	115.238	120.075	124.165	318.677	28.161	8.196	3.079	4.190	927	233.627
Oct. 18	990.377	756.654	709.182	114.408	121.826	124.279	323.704	24.965	8.199	3.079	4.206	914	233.723
Oct. 21	990.997	757.672	710.211	114.795	124.211	122.394	322.515	26.296	8.183	3.086	4.172	925	233.325
Oct. 22	991.091	758.922	711.252	115.599	125.977	121.159	324.169	24.348	8.219	3.086	4.180	953	232.169
Oct. 23	992.009	760.127	712.433	115.772	128.926	120.272	323.419	24.044	8.209	3.080	4.184	945	231.882
Oct. 24	995.703	763.738	716.183	115.870	133.300	121.466	322.412	23.135	8.185	3.061	4.198	926	231.965
Oct. 25	989.455	757.164	709.748	116.384	127.750	122.129	320.725	22.760	8.154	3.035	4.202	917	232.291
Oct. 28	992.627	760.860	713.549	117.676	127.143	121.165	323.508	24.057	8.129	3.000	4.176	953	231.767
Oct. 29	993.827	762.572	715.325	118.641	126.017	122.127	325.152	23.388	8.118	2.993	4.168	957	231.255
Oct. 30	1.001.521	770.508	723.168	120.506	127.757	126.281	324.926	23.698	8.120	2.993	4.186	941	231.013
Oct. 31	1.006.946	775.257	727.877	118.013	130.733	129.596	325.801	23.734	8.127	2.987	4.208	932	231.689
Nov. 1	1.004.973	771.441	724.107	115.420	122.245	132.593	330.463	23.386	8.119	2.982	4.195	942	233.532
Nov. 4	1.002.118	766.153	718.721	116.776	116.650	132.489	327.752	25.054	8.122	2.984	4.172	966	235.965
Nov. 5	1.002.879	766.515	719.135	114.202	116.247	135.858	328.146	24.682	8.113	2.988	4.190	935	236.364
Nov. 7	1.002.922	765.282	717.816	114.927	113.878	135.869	327.016	26.126	8.107	2.981	4.185	941	237.640
Nov. 8	1.000.475	761.246	713.613	113.492	112.694	134.587	327.002	25.838	8.132	2.973	4.192	967	239.229
Nov. 11	1.001.735	762.384	714.790	116.154	116.741	128.950	325.204	27.741	8.115	2.971	4.183	961	239.351
Nov. 12	1.001.041	763.945	716.339	115.916	120.672	125.601	326.406	27.744	8.110	2.968	4.190	952	237.096
Nov. 13	1.001.774	765.814	718.232	116.314	121.868	123.206	329.913	26.931	8.106	2.968	4.202	936	235.960
Nov. 14	1.006.416	770.499	722.929	115.638	128.118	123.420	331.084	24.669	8.104	2.965	4.172	967	235.917
Nov. 15	1.003.602	768.013	720.379	115.504	125.094	122.181	333.729	23.871	8.101	2.961	4.191	949	235.589
Nov. 18	1.004.221	769.685	722.041	115.660	126.064	119.057	333.526	27.734	8.089	2.962	4.172	955	234.536
Nov. 19	1.003.180	770.018	722.362	115.982	126.733	117.296	337.885	24.466	8.091	2.965	4.174	952	233.162
Nov. 20	1.007.034	774.213	726.454	117.053	129.621	117.304	337.459	25.017	8.081	2.963	4.168	950	232.821
Nov. 21	1.010.628	777.937	729.944	116.214	133.770	117.334	337.501	25.125	8.107	3.003	4.184	920	232.691
Nov. 22	1.006.759	773.785	726.204	115.441	130.847	117.611	337.961	24.344	8.051	2.954	4.192	905	232.974

* 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
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												
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
Nov. 8	1,5293	1,6013	1,3384	99,16	6,0908	2,315	3,25	0,35	15.761,78	3.919,23	14.086,80	1.287,61
Nov. 11	1,5263	1,5985	1,3407	99,20	6,0916	2,332	3,25	0,35	15.783,10	3.919,79	14.269,84	1.281,80
Nov. 12	1,5238	1,5907	1,3435	99,64	6,0922	2,332	3,25	0,35	15.750,67	3.919,92	14.588,68	1.266,85
Nov. 13	1,5264	1,6050	1,3489	99,25	6,0931	2,334	3,25	0,36	15.821,63	3.965,58	14.567,16	1.266,85
Nov. 14	1,5271	1,6050	1,3489	99,25	6,0924	2,334	3,25	0,36	15.821,63	3.965,58	14.567,16	1.286,00
Nov. 15	1,5279	1,6122	1,3496	100,25	6,0924	2,314	3,25	0,35	15.961,70	3.985,97	15.165,92	1.289,31
Nov. 18	1,5310	1,6107	1,3505	99,97	6,0923	2,264	3,25	0,35	15.976,02	3.949,07	15.164,30	1.274,22
Nov. 19	1,5304	1,6120	1,3536	100,13	6,0935	2,271	3,25	0,35	15.967,03	3.931,55	15.126,56	1.274,65
Nov. 20	1,5325	1,6105	1,3436	100,03	6,0930	2,273	3,25	0,35	15.900,82	3.921,27	15.076,08	1.244,79
Nov. 21	1,5287	1,6194	1,3483	101,15	6,0932	2,305	3,25	0,35	16.009,99	3.969,16	15.365,60	1.242,70
Nov. 22	1,5310	1,6219	1,3549	101,30	6,0938	2,279	3,25	0,35	16.064,77	3.991,65	15.381,72	1.241,98
Nov. 25	1,5310	1,6154	1,3514	101,57	6,0936	2,289	3,25	0,34	16.072,54	3.994,57	15.619,13	1.249,21
Nov. 26	1,5320	1,6217	1,3573	101,21	6,0929	2,295	3,25	0,34	16.072,80	4.017,75	15.515,24	1.242,59
Nov. 27	1,5352	1,6286	1,3577	102,16	6,0926	2,331	3,25	0,35	16.097,33	4.044,75	15.449,63	1.238,63
Nov. 28	1,5352	1,6337	1,3602	102,29	6,0927	2,318	3,25	0,35	16.097,33	4.044,75	15.727,12	1.244,47