

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

“Estoy cruzando los dedos por el 19 y 20 de diciembre próximos”, me confió el propietario de una importante casa de comercio. ¿Alguien puede creer que en estas condiciones, alguno puede estar pensando en términos constructivos? De aquí a fines de 2015 viviremos en condiciones de precariedad política y desorientación de la política económica, con brotes de violencia y angustia. ¡Animo! hoy no alcanza.

CLAVES

- ♦ 12 muertos, muchos heridos y multitud de saqueos, generaron la “paritaria” policial provincial y el “estilo K”. Aumentan los salarios de los policías provinciales, pero también los de las fuerzas de seguridad nacionales. ¿Alguien puede creer que en Argentina 2013 esto generará ahorro en otras partidas presupuestarias? Ergo, más gasto público, más emisión y más inflación.

- ♦ “Todos contra el INDEC”, en aumento del IPC. Nov/oct 2,5% en la estimación privada, contra 0,9% en la oficial (27%, contra 10%, entre nov.12 y nov.13).

- ♦ Suspendieron al fiscal José María Campagnoli. Tenía razón Elisa Carrió: Alejandra Gils Carbó es un peligro.

ME PREGUNTO

Si le pagamos, el Club de París cobrará. Pero, ¿por qué nos prestaría nuevamente?

SEMAFOROS

ROJO

☹ La presidenta de la Nación, “está y no está”. La peor combinación para enfrentar una situación política y social delicada.

AMARILLO

☹ La empresa Barrick despidió a 1.500 empleados en San Juan. Por problemas judiciales en Chile y caída del precio internacional de los metales.

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Quién pagará el aumento salarial a los policías?
- ♦ Inflación: aceleración y congelamiento
- ♦ La guerra de los Roses, en Argentina 2013
- ♦ La queja de Rocca y la explicación de Capitanich
- ♦ Gran aniversario, opacado por la realidad
- ♦ Luigi Cossa

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La Cámara de los Lores nunca está en contacto con la opinión pública. Esto lo convierte en un grupo civilizado”. Oscar Wilde.

COMO LO VEO

“Más influyente en la sociedad que en la propia Iglesia argentina, en la que nunca llegó a ocupar un cargo verdaderamente de peso, [monseñor Miguel] de Andrea fue una de las figuras más descollantes del clero de la primera mitad del siglo XX. Hombre del siglo XIX, al fin y al cabo, no supo o no quiso amoldarse a la parafernalia propia de las grandes movilizaciones de masas, tal como pone en evidencia su persistente participación, siempre en segundo plano, en los grandes congresos eucarísticos de los años treinta”.

(Fuente: Lida, M.: Monseñor Miguel de Andrea. Obispo y hombre de mundo, 1877-1960, Edhasa, 2013).

“Estoy cruzando los dedos por el 19 y 20 de diciembre próximos”, me confió el propietario de una importante casa de comercio. ¿Alguien puede creer que en estas condiciones, alguno puede estar pensando en términos constructivos? De aquí a fines de 2015 viviremos en condiciones de precariedad política y desorientación de la política económica, con brotes de violencia y angustia. ¡Animo! hoy no alcanza.

¿Quién está a cargo?

La pregunta es angustiante cuando el problema es la recesión o la caída de las reservas del Banco Central, pero es desesperante cuando el consejo más sensato de las autoridades locales es “no salga de su casa, ni abra su negocio”.

La respuesta es múltiple. La presidenta de la Nación con su peculiar estilo (obstruir el envío de la Gendarmería a Córdoba; “festejar” bailando los 30 años de democracia mientras se sucedían múltiples saqueos en varias provincias, etc.); el jefe de Gabinete con un poder de

hecho devaluado; el resto de los funcionarios mirándose entre sí para ver cómo enfrentan una realidad contundente.

Una vez más me hubiera gustado estar equivocado, pero lamentablemente sigue siendo cierto aquello de que “los estilos no se cambian”. Estamos a merced de un poder que parece ausente, pero que paraliza las acciones gubernamentales más sensatas, grupos que aprovechan y comportamientos de manada.

A propósito: ¿qué culpa tenemos los porteños, que algunos bosteros tengan que festejar el día del simpatizante de Boca Juniors, de la forma en que lo hacen? ¿Quién se hace cargo de la vida perdida y de los daños materiales?

Letra dolarizada, para anticipar liquidación de divisas

A quienes tienen que vender dólares en el futuro, en el segmento oficial del mercado de cambios, el BCRA les ofrece que los liquiden ahora, vendiéndoles una letra, denominada en dólares, a 180 días, cuyo valor se ajusta según el tipo de cambio oficial y encima paga 3,65% de interés (durante el semestre, supongo). La rentabilidad de la operación está clara, la credibilidad en el gobierno sigue siendo una incógnita. Arrancó funcionando.

¿Les costará a las automotrices bajar las importaciones?

La secretaría de comercio dispuso que la importación de productos automotrices y electrónicos, disminuya 20% durante el primer trimestre de 2014. Desde hace meses la exportación de autos (principalmente a Brasil) viene declinando, lo cual en noviembre pasado generó una disminución en la producción. En este contexto, de repente la disminución de la importación de productos automotrices se hubiera producido de cualquier manera, sin necesidad de una imposición estatal.

Papa Francisco, persona del año según el semanario Time

Se lo venía diciendo a mis parientes y amigos. Se me dio (¿por qué no habré apostado en Inglaterra, donde toman apuestas sobre cualquier tema?).

Era un claro candidato, y finalmente fue elegido. Recordemos que la elección recae sobre la persona que ejerció más protagonismo durante el año que está por finalizar, sin evaluar si es positivo o negativo (Osama Bin Laden lo fue en 2001).

En este caso, claramente, se lo eligió por su impacto positivo. Claro que mucho está por verse, pero Time rescató lo que el Papa Francisco puso en movimiento, en los 9 meses que van de su Papado. Crucemos los dedos para que pueda continuar.

Hasta yo me avivé

Miré porciones del homenaje que se le tributó a Nelson Mandela, en un estadio sito en Soweto. No soy experto en lenguaje de sordomudos, pero me llamó la atención que el “traductor” prácticamente siempre hacía el mismo movimiento, o unos pocos. ¿Nadie que conociera el referido lenguaje se avivó, para sacarlo a patadas y reemplazarlo por un traductor verdadero? Por lo demás, una maravilla de acto, referido a un ser humano excepcional.

¿Y entonces?

¡Qué semana, por Dios! Entre la realidad (autoacuartelamientos policiales, muertos, heridos y saqueos) y el estilo K (bailar en Plaza de Mayo, pero obstaculizar la acción concreta cuando se propone algo realista), los argentinos nos sentimos bien desamparados. Y cuando esto ocurre, la enorme mayoría de nosotros restringe su accionar a lo indispensable. Se notó en las ventas. En este peligroso vaivén nos vamos a desenvolver de aquí al final del período Fernández de Kirchner.

¡Animo, ánimo, ánimo! (me parece que esta semana, una sola vez no alcanza).

CONTEXTO; Entrega N° 1.271; Diciembre 16, 2013.

¿QUIEN PAGARA EL AUMENTO SALARIAL A LOS POLICÍAS?

Pensar que el secretario de Hacienda de una provincia hubiera frenado la negociación entre su gobernador y los policías autoacuartelados, mientras saqueaban negocios, en el nombre de que no había fondos, es como pensar que Roberto Teodoro Alemann hubiera podido frenar a Leopoldo Fortunato general Galtieri, en su intento por recuperar por la fuerza las Islas Malvinas, en el nombre de que estaba llevando adelante un plan antiinflacionario.

Pero; ¿hay fondos?

Nadie está pensando que en Argentina 2013 el mayor aumento salarial de los policías será financiado con otras partidas presupuestarias, por ejemplo, aumentándole menos los salarios a los encargados de las bibliotecas públicas o los subsecretarios de cultura. Por el contrario, debería esperarse un aumento de la presión salarial del resto de los empleados públicos, aunque no todos puedan ejercer dicha presión con la contundencia con la cual lo hicieron las fuerzas de seguridad (primeros candidatos a conseguir aumentos: la Policía Federal, la Gendarmería, la Prefectura y la Policía Aeroportuaria).

Ergo, estamos delante de un aumento del gasto público, por encima de lo “calculado”. Que se financiará con emisión monetaria. Lo cual –perdón por la “ortodoxia”- repercutirá sobre la tasa de inflación, no importa lo que dispongan las autoridades de la secretaría de comercio interior en materia de congelamiento de precios.

En Argentina la lucha por la distribución del ingreso siempre fue muy contundente (explicaba Carlos María Moyano Llerena, en sus clases de la UCA, en... 1962). Particularmente cuanto más débil esté el gobierno desde el punto de vista político.

En estas condiciones, la reducción de la brecha cambiaria, lograda vía mayor devaluación del tipo de cambio oficial y venta de títulos públicos en los otros segmentos del mercado de cambios, no podrá sostenerse en el tiempo.

¿Alguien, dentro del gobierno, estará preocupado por esto, pero en serio?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.271; Diciembre 16, 2013.

INFLACIÓN: ACELERACIÓN Y CONGELAMIENTO

Las estimaciones privadas del aumento de los precios del consumidor, que según declaraciones del nuevo equipo económico no recibirán represalias por parte del gobierno (¡como si se lo tuviéramos que agradecer!), siguen siendo muy superiores a la estimación oficial.

En efecto, entre octubre y noviembre pasados, tanto FIEL como Congreso (promedio de 8 consultoras) estimaron un aumento del IPC de 2,4%, y Graciela Bevacqua uno de 2,5%; mientras que para el INDEC la suba fue de 0,9%. En consecuencia, como muestra el cuadro que acompaña a estas líneas, la brecha a contar desde comienzos de 2007, en noviembre de 2013 llegó a 130,7%.

Por necesidades fiscales, se espera un aumento del ritmo de emisión monetaria. ¿Por qué habrá de aumentar la demanda para mantener dinero, con una economía entre estancada y más cerca de una nueva declinación del nivel de actividad económica, y un aumento en la tasa esperada de inflación? Pero si esto es así, la expectativa de mayor inflación se verá verificada en la práctica.

¿Qué piensa hacer el equipo económico al respecto? El flamante secretario de comercio Augusto Costa, que reúne bajo su jurisdicción tanto comercio interior como comercio exterior, les anunció a los representantes de los supermercados que a partir de comienzos de 2014, y por el término de 3 a 6 meses, piensa congelar los precios de 120 productos de primera necesidad.

¿A quién se le ocurre preavisar un congelamiento? A alguien que está trabajando en el resto de una política económica, pero todavía no lo puede decir (en vísperas del lanzamiento del plan Austral, a mediados de 1985, la secretaría de comercio llamaba a las empresas para invitarlas a que aumentaran los precios. Insólito en sí mismo, el pedido se entendió después como una forma de arrancar el congelamiento con un “colchón”); o a alguien que no entiende cómo funcionan los empresarios.

Veremos. Por ahora no hay indicios de que estén trabajando en una política económica (ojalá se trate de un secreto muy bien guardado, no de la inexistencia de plan).

El FMI le dio una nueva “prórroga” a Argentina, para presentar estadísticas creíbles y permitir que una misión de la institución visite nuestro país, en cumplimiento del artículo IV del Convenio Constitutivo. El documento resultante de dicha visita no nos sirve a nosotros,

sino al directorio (¿o usted necesita que venga una misión del Fondo para saber que el INDEC mide mal, que las tarifas están distorsionadas, etc.?).

En el plano político el FMI sigue siendo el cuco que nos domina por completo. La realidad es que, al menos con respecto a un país que no le debe nada, es un león herbívoro.

Cuando a partir de febrero del año entrante, el INDEC estrene nuevo índice de precios al consumidor, iremos del resultado a la metodología. Es decir, le “creeremos” si coincide con las estimaciones privadas de la tasa de inflación. Pero si esto es así, no nos agrega información a lo que ya sabemos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.271; Diciembre 16, 2013.

BRECHA IPC ENTRE BEVACQUA E INDEC

Mes	Bevacqua		INDEC				Brecha
	mens., en %	Indice	anual, en %	mens., en %	Indice	anual, en %	
Dic.06		100,0			100,0		
Ene.07	1,5	101,5		1,1	101,1		0,4
Feb	0,9	102,4		0,3	101,4		1,0
Mar	1,4	103,8		0,8	102,2		1,6
Abr	2,4	106,3		0,7	103,0		3,3
May	2,0	108,5		0,4	103,4		4,9
Jun	2,5	111,2		0,4	103,9		7,0
Jul	2,1	113,5		0,5	104,4		8,7
Ago	3,1	117,0		0,6	105,0		11,5
Sep	1,7	119,0		0,8	105,8		12,5
Oct	1,6	120,9		0,7	106,6		13,5
Nov	1,9	123,2		0,9	107,5		14,7
Dic	2,0	125,7	25,7	0,9	108,5	8,5	15,9
Ene.08	2,1	128,3	26,4	0,9	109,5	8,2	17,2
Feb	1,3	130,0	26,9	0,5	110,0	8,4	18,2
Mar	3,2	134,2	29,2	1,1	111,2	8,8	20,6
Abr	2,2	137,1	28,9	0,8	112,2	8,9	22,2
May	1,6	139,3	28,4	0,6	112,8	9,1	23,5
Jun	2,1	142,2	27,9	0,6	113,5	9,3	25,3
Jul	2,1	145,2	27,9	0,4	113,9	9,1	27,5
Ago	2,0	148,1	26,6	0,5	114,5	9,0	29,4
Sep	1,4	150,2	26,2	0,5	115,0	8,7	30,6
Oct	1,1	151,8	25,6	0,4	115,5	8,4	31,4
Nov	0,7	152,9	24,1	0,3	115,9	7,9	31,9
Dic	1,1	154,6	23,0	0,3	116,3	7,2	32,9
Ene.09	1,5	156,9	22,3	0,5	116,9	6,8	34,2
Feb	0,9	158,3	21,8	0,4	117,4	6,8	34,8
Mar	1,2	160,2	19,4	0,6	118,2	6,3	35,6
Abr	1,2	162,1	18,3	0,3	118,6	5,7	36,7
May	0,7	163,3	17,2	0,3	119,0	5,5	37,2
Jun	0,6	164,3	15,5	0,4	119,5	5,3	37,5
Jul	1,2	166,2	14,5	0,6	120,2	5,5	38,3
Ago	1,3	168,4	13,7	0,8	121,2	5,9	38,9
Sep	1,2	170,4	13,5	0,7	122,1	6,2	39,5
Oct	1,0	172,1	13,3	0,8	123,1	6,5	39,8
Nov	1,3	174,3	14,0	0,8	124,1	7,1	40,5
Dic	1,8	177,5	14,8	0,9	125,3	7,7	41,7
Ene.10	2,3	181,6	15,7	1,0	126,6	8,2	43,5
Feb	2,9	186,8	18,0	1,2	128,1	9,1	45,8
Mar	2,9	192,3	20,0	1,1	129,6	9,7	48,3
Abr	1,8	195,7	20,7	0,8	130,7	10,2	49,8
May	1,2	198,1	21,3	0,7	131,7	10,7	50,4

CONTEXTO; Entrega N° 1.271; Diciembre 16, 2013.

BRECHA IPC ENTRE BEVACQUA E INDEC

Mes	Bevacqua		INDEC				Brecha %
	mens., en %	Indice	anual, en %	mens., en %	Indice	anual, en %	
Jun	1,6	201,2	22,5	0,7	132,6	11,0	51,7
Jul	1,9	205,1	23,4	0,8	133,7	11,2	53,4
Ago	1,5	208,1	23,6	0,7	134,7	11,1	54,5
Sep	1,4	211,0	23,8	0,7	135,7	11,1	55,6
Oct	2,5	216,3	25,7	0,8	136,8	11,1	58,1
Nov	1,3	219,1	25,7	0,7	137,8	11,0	59,0
Dic	1,4	222,2	25,2	0,8	139,0	10,9	59,9
Ene.11	2,1	226,9	24,9	0,7	140,0	10,6	62,1
Feb	1,5	230,3	23,2	0,7	141,0	10,0	63,3
Mar	2,0	234,9	22,2	0,8	142,2	9,7	65,2
Abr	2,0	239,6	22,4	0,8	143,4	9,7	67,1
May	1,7	243,6	23,0	0,7	144,4	9,7	68,7
Jun	1,2	246,6	22,5	0,7	145,5	9,7	69,5
Jul	1,3	249,8	21,8	0,8	146,6	9,7	70,4
Ago	1,7	254,0	22,0	0,8	147,8	9,8	71,8
Sep	1,7	258,3	22,4	0,8	149,1	9,9	73,3
Oct	1,4	262,0	21,1	0,6	150,0	9,7	74,6
Nov	1,5	265,9	21,3	0,6	150,9	9,5	76,2
Dic	1,8	270,7	21,8	0,8	152,2	9,5	77,9
Ene.12	1,8	275,5	21,5	0,9	153,6	9,7	79,4
Feb	1,7	280,2	21,7	0,7	154,7	9,7	81,2
Mar	2,4	287,0	22,2	0,9	156,1	9,8	83,8
Abr	2,3	293,6	22,5	0,8	157,4	9,8	86,5
May	2,2	300,0	23,1	0,8	158,7	9,9	89,0
Jun	1,7	305,1	23,7	0,7	159,9	9,9	90,9
Jul	1,7	310,3	24,2	0,8	161,1	9,9	92,6
Ago	2,0	316,5	24,6	0,9	162,6	10,0	94,7
Sep	1,9	322,5	24,8	0,9	164,0	10,0	96,7
Oct	1,8	328,3	25,3	0,8	165,4	10,2	98,5
Nov	1,9	334,6	25,8	0,9	166,9	10,6	100,4
Dic	2,8	343,9	27,1	1,0	168,7	10,8	103,9
Ene.13	3,1	354,6	28,7	1,1	170,6	11,1	107,9
Feb	1,3	359,2	28,2	0,5	171,4	10,8	109,5
Mar	1,7	365,3	27,3	0,7	172,7	10,6	111,6
Abr	1,7	371,5	26,6	0,7	173,9	10,5	113,6
May	1,6	377,5	25,8	0,7	175,1	10,3	115,5
Jun	2,0	385,0	26,2	0,8	176,6	10,5	118,0
Jul	2,1	393,1	26,7	0,9	178,2	10,6	120,6
Ago	1,7	399,8	26,3	0,8	179,7	10,5	122,5
Sep	1,8	407,0	26,2	0,8	181,2	10,5	124,6
Oct	2,0	415,1	26,4	0,9	182,8	10,5	127,1
Nov	2,5	425,5	27,2	0,9	184,5	10,5	130,6

CONTEXTO; Entrega N° 1.271; Diciembre 16, 2013.

LA GUERRA DE LOS ROSES, EN ARGENTINA 2013

“La guerra de los Roses” es una película estrenada en 1989, dirigida por Danny DeVito, en la que Kathleen Turner actúa como Barbara Rose y Michael Douglas como Oliver Rose. “Los roses”, entonces, son un matrimonio.

La trama comienza “bien”, hasta que uno de los integrantes de la pareja le pide al otro (un ejemplo) que le alcance el diario. El segundo le dice que no. El primero se disgusta por la forma en que no se le cumplió el deseo, y “duplica la apuesta”. La otra parte hace lo mismo, y así sucesivamente. Al final, literalmente, los integrantes de la pareja se matan.

La cinta ilustra un principio que los economistas aprendimos cuando analizamos la estabilidad de los modelos, a saber: cuando la estructura es inestable, cualquier discrepancia inicial, por pequeña que sea, si no es corregida, escala y termina en una catástrofe, totalmente desproporcionada al estímulo inicial. En otros términos, en situaciones como éstas lo que importa no es el roce inicial sino la vertiginosidad con la cual se desencadenan los acontecimientos.

El “mayo francés”, como se conocen a los acontecimientos que tuvieron en vilo a dicho país durante el referido mes de 1968, comenzó con una estupidez (algo así como el aumento del precio de las fotocopias, o el costo de un pancho) en la universidad de Nanterre, que funciona cerca de París, de cuya existencia nos enteramos precisamente a raíz del episodio. Pues bien, lo que arrancó como una nimiedad volteó de inmediato al primer ministro galo, Georges Pompidou, y al año siguiente al mismísimo presidente, Charles de Gaulle.

Todo esto viene a cuento del conflicto salarial planteado entre algunas policías provinciales y sus respectivos gobiernos. En Córdoba se desató una dinámica esperable: acuartelamiento de las fuerzas, “señal” de zona liberada para los saqueadores, comportamiento de manada por parte de mucha otra población, Poder Ejecutivo Nacional que cree que el costo político de la inacción sólo recaerá sobre el gobierno provincial, hasta que advierte que no es así y promete ayuda.

La policía de las otras provincias, a la luz de estos resultados, busca mejorar sus remuneraciones empleando el mismo método. Ergo: saqueos generalizados, angustia por doquier, muertos, heridos e incontable número de comercios saqueados.

¿Cómo sigue esto? Sólo Dios lo sabe. Luego del Cordobazo (fines de mayo de 1969), la calma retornó a la capital de la provincia mediterránea; pero nada fue igual. ¿Aquí, ahora? De una cosa estamos seguros. Que el acuerdo Berni-Granados, según el cual las autoridades están “preparadísimas” para actuar si el problema se presenta en algún lugar de la provincia de Buenos Aires, no tranquilizó a nadie (por ejemplo, a ningún habitante de Mar del Plata).

Autorizada a volver a volar, de repente la presidenta de la Nación viaja al sur, para tomar distancia geográfica y operativa de los acontecimientos. Pero debería tener en cuenta que luego de su intervención en la provincia de Córdoba, su jefe de gabinete perdió buena parte de su imagen.

Todo es muy fluido, aún para estándares argentinos. La buena noticia es que la historia no siempre es lineal, quiero decir, que el número de saqueos no necesariamente aumenta sin cesar, a lo largo del tiempo. Pero no nos pasemos del otro lado, porque tenemos que ser conscientes de que a cargo del problema está... Mandrake.

Por lo cual, más que el consabido ¡ánimo!, corresponde decir

¡Socorro!

CONTEXTO; Entrega N° 1.271; Diciembre 16, 2013.

LA QUEJA DE ROCCA Y LA EXPLICACIÓN DE CAPITANICH

Paolo Rocca, titular del grupo Techint, se quejó por el aumento de la presión impositiva, el tamaño del Estado como proporción del resto de la actividad económica y la discrecionalidad en el diseño y la implementación de la política económica.

Jorge Capitanich, jefe de gabinete, le salió al cruce, explicando que el aumento del gasto público se debe a las políticas de inclusión social.

Así es como se “discuten” las cuestiones económicas en Argentina, desde hace un buen número de años.

Lo que dijo Rocca lo afirma cualquier persona que no tiene más remedio que pagar los impuestos, tanto nacionales como provinciales o municipales, y lo documentó Nadín Argañaraz, cuando mostró que entre 2000 y 2013 el gasto público total aumentó 15 puntos porcentuales del PBI, al pasar de 27% a 42% (ver **Contexto** N° 1265, del 4 de noviembre de 2013); y también lo dice cualquier persona que lleva adelante cualquier actividad en nuestro país y, por ejemplo, tuvo que sufrir las “instrucciones no escritas” del secretario de Comercio Guillermo Moreno. A propósito: miembros del nuevo equipo económico aclararon que “dejarán de molestar” a las consultoras que calculan privadamente la tasa de inflación, ¡como si se lo tuvieran que agradecer!

Presión impositiva descomunal (excepto para los evasores), creciente número de trámites para lograr cualquier cosa, y encima un relato oficial según el cual quien no es chorro es algo peor; la combinación lo menos que hace es fastidiar.

El jefe de gabinete no puede estar tan desinformado como para no saber que, en Argentina, el grueso de los gastos sociales no va a los verdaderos necesitados, sino que se concentra en subsidiar de manera grosera el consumo de energía y transporte, en algunos puntos del país, no necesariamente entre los más pobres. ¿Le parecerá un logro que en la Capital Federal un “cortado” cueste 10 veces lo que cuesta un viaje en ómnibus?

Rocca habló de la sustancia y Capitanich intentó salir del paso. El oficialismo que diga lo que quiera, no obstante eppur si muove.

. . .

A propósito de Rocca, Capitanich también dijo que hay que “debatir el rol del empresariado”.

¿Qué es lo que hay que debatir?, pregunta mi tía Carlota. Aquí y en cualquier lugar del mundo, los empresarios aprovechan todas las oportunidades que se les presentan. Las que les ofrecen “los mercados”, es decir, los otros seres humanos en cuanto compradores y vendedores, y las que les ofrece la acción estatal.

Si los funcionarios, en vez de despotricar contra los empresarios, entendieran su funcionamiento, obtendrían mejores resultados. Ejemplo: ¿se dan cuenta de que cuando convocan a las 5 de la tarde a quienes fabrican un mismo producto, generan una reunión en la Cámara respectiva, a las 4 de la tarde, para coordinar posiciones? El accionar gubernamental oligopoliza un sector que debería ser competitivo. Ni te digo cuando, luego de pontificar, faltos de ideas consultan al sector empresario. Aprendí hace muchos años que no hay que preguntarle al peluquero si uno necesita un corte de cabello.

Este gobierno no abre la economía, pero después pretende que los productores locales se comporten “como si” la economía estuviera abierta. Esto equivale a creer en la existencia de Baltasar, Gaspar y Melchor.

La izquierda critica al sistema capitalista, pero es muy complaciente con los empresarios. Deberían hacer al revés: dejar al sistema que funcione, pero siendo exigentes –por los resultados- con aquellos seres humanos que pretenden integrar el club de los empresarios.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.271; Diciembre 16, 2013.

GRAN ANIVERSARIO, OPACADO POR LA REALIDAD

En la vida personal algunos aniversarios en los cuales habría mucho para festejar, ocurren en momentos donde nadie parece querer a nadie.

En la vida de los países también.

El pasado martes se cumplieron 30 años del día en que Raúl Ricardo Alfonsín inició su presidencia.

Uno de sus objetivos principales fue terminar su período, para iniciar un régimen democrático. Cosa que logró, porque que haya tenido que dejar su presidencia el 8 de julio y no el 10 de diciembre de 1989, no merece más que una nota a pie de página en los libros de historia que se concentran en las esencias.

Mandela en Sudáfrica, Suárez en España y Deng en China, merecen el reconocimiento por la forma en que pilotearon las transiciones ocurridas en sus respectivos países. ¿No seremos injustos al no incorporar a esa lista a Alfonsín? Para ayudarlo a decidir, imagine por un instante que a partir del 10 de diciembre de 1983 la presidencia de la Nación hubiera sido ejercida por Italo Argentino Lúder o por Fernando De la Rúa (el candidato “oficial” de la UCR).

El hecho es que, luego de medio siglo de inestabilidad institucional, ni queremos que vuelvan los militares a ejercer el poder, ni estos (o lo que queda de ellos) lo desean. Como diría un economista, ni demanda ni oferta.

En estos 30 años sucedió “de todo”. Alfonsín fue sucedido por Carlos Saúl Menem, sobre cuya presidencia podremos hablar en serio cuando dentro de algunos siglos se calmen las pasiones; éste por De la Rúa, seguidos por Eduardo Duhalde, por Néstor Carlos y Cristina Kirchner.

Gracias (entre otros) a Alfonsín, se nos metió en la sangre que los problemas los tenemos que arreglar los civiles, electos en las urnas. Estamos actuando en consecuencia, lo cual no es poco.

Escribí estas líneas horas antes de que la presidenta de la Nación se refiriera al aniversario, y cuando estamos todos angustiados por la dinámica que desde hace algunos días

asola al país, con lo que comenzó como una disputa salarial entre la policía de una provincia y su gobierno local. En este momento hay problemas en 17 provincias, y los disturbios generaron 12 muertos, muchos heridos e incontable número de saqueos. Cristina Fernández de Kirchner cursó invitaciones a ex presidentes de la Nación (Duhalde declinó el convite).

Esto ocurre en el mismo día en que “todo el mundo” viajó a Soweto (me refiero a presidentes de muchos países, acompañados por sus ex presidentes, por ejemplo los de Estados Unidos y Brasil), para testimoniar admiración y afecto al recientemente fallecido Nelson Mandela.

El contraste no puede ser mayor.

Por aquello de que “los estilos no se cambian”, así viviremos hasta el 10 de diciembre de 2015. Pero el tenso momento que nos toca vivir, en parte por el referido estilo y en parte por la realidad circunstancial, no debe hacernos olvidar que desde hace 30 años recuperamos la democracia... a pesar de todo.

¡Animo!

POSDATA. En el acto celebrado en la Casa Rosada, la presidenta de la Nación explicó los disturbios por la actitud policial y el hecho de que los saqueos fueron “planificados”. ¿Tendrá algo que ver en todo esto el Gobierno Nacional y su titular? Nada, según Cristina Fernández de Kirchner. Luego, en el escenario armado en Plaza de Mayo, la presidenta de la Nación bailó y festejó como si en ese momento, en nuestro querido país, todo fuera normal. “Los estilos no se cambian”, uno de los principios básicos que **Contexto** utiliza en sus análisis, otra vez 100% vigente.

LUIGI COSSA

(1831 - 1896)

Nació en Milán, Italia.

Estudió en Pavia, Viena y Leipzig (en esta última universidad bajo Roscher, quien lo indujo a analizar la historia del pensamiento económico).

Enseñó economía en la universidad de Pavia entre 1858 y 1896, cuando “una enfermedad lo mató de manera súbita” (Loria, 1896).

Considerado ‘socialista de salón’, fue atacado por su compatriota Ferrara, quien lo acusó de corromper a los jóvenes. Sus ideas proteccionistas también fueron rechazadas por Ferrara, quien era un gran admirador de Bastiat” (De Vivo, 1987).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Cossa? “Sus trabajos publicados dan una pobre idea de su verdadera influencia. Porque Cossa promovió el estudio de la economía política, principalmente vía la instrucción personalizada. No se limitó a las clases magistrales, complementándolas con conversaciones diarias con algunos de sus alumnos... Financió de su bolsillo premios para los alumnos más aventajados” (Loria, 1896). “Era un gran profesor, que para ejercer su cargo no necesitó las oportunidades de los modernos profesores de Estados Unidos (sic), sino que se las arregló para, entre un gran número de alumnos mediocres, seleccionar la minoría que abre su mente a las impactantes influencias de la entrevista personal. Además, era un erudito” (Schumpeter, 1954). “Cossa no profundizó en el análisis económico, manteniendo un eclecticismo algo superficial. Pero en 1898 Pantaleoni dijo de él, que tenía la capacidad para entender perfectamente libros que nunca podría haber escrito” (De Vivo, 1987).

“Aunque prefería la escuela clásica, entusiasmó por igual a estudiantes de otras escuelas, cualesquiera fueran sus principios. El liberal y el socialista, el dogmático y el historicista, el deductivo y el inductivo, todos eran asistidos por igual por el maestro. Lo único que aborrecía era la charlatanería” (Loria, 1896). “Interesaba a sus estudiantes en el estudio del pensamiento económico de otros países, particularmente Alemania e Inglaterra” (Graziani, 1931). “Su énfasis no era tanto en una cuestión específica, cuanto en un método” (Blaug, 1999).

“Cossa hizo de Pavia una suerte de Meca intelectual, a donde llegaban los peregrinos del conocimiento... Fue gracias a él si en economía política, en Italia, en vez de unos pocos pensadores seguidos por una manada de popularizadores, encontramos un batallón de estudiantes y de verdaderos hombres de ciencia, y es en buena medida gracias al hombre cuya pérdida ahora deploramos, que Italia ocupa hoy un lugar tan conspicuo en la literatura económica internacional” (Loria, 1896). “Cossa hizo más que cualquier otro en Italia, durante las 3 últimas décadas del siglo XIX, para promover el resurgimiento del estudio científico de la economía” (Graziani, 1931). “Pantaleoni sintetizó la opinión de la gran mayoría de los economistas italianos, cuando dijo que Messedaglia, junto con Cossa y Ferrara, fueron los 3 que formaron a ‘todos’ los economistas del período en el cual el análisis económico italiano volvió a brillar de manera resplandeciente... El elemento personal juega un rol importante en este resurgimiento: apareció un inusual número de hombres inusualmente capaces. El mérito particular de Cossa y Messedaglia fue que enseñaban ciencia y diseminaban el espíritu científico” (Schumpeter, 1954).

“Durante muchos años no publicó un solo trabajo, pero a pedido de su ciudad se dedicó a estudiar con infatigable energía, analizando tesoros del conocimiento, de franceses, alemanes, ingleses, holandeses y españoles, así como de viejos economistas italianos, cuyas obras había adquirido con gran esfuerzo” (Loria, 1896). “Sus trabajos son muy didácticos, y ricos en sugerencias y esquemas ideales para encarar ulteriores investigaciones” (Graziani, 1931). “La influencia de su entrenamiento alemán se refleja en la bibliografía citada y en sus estudios históricos, particularmente en su Guía para el estudio de la economía política, publicada en 1876” (Graziani, 1931). “Su Guía es, en rigor, una historia del pensamiento económico, y resultó un logro significativo en el momento en que fue escrita” (Blaug, 1999). “La versión inglesa de la segunda edición fue prologada por Jevons” (Loria, 1896).

“En sus últimos años se dedicó a compilar catálogos de trabajos de economía política, publicados sobre varias materias. La importancia de dichos trabajos surge del inmenso número de ediciones y traducciones que tuvieron” (Loria, 1896).

¿Quién no hubiera querido tener un maestro así (yo los tuve)? ¿A quién no le gustaría ser un maestro así?

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

De Vivo, G. (1987): "Cossa, Luigi", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

Graziani, A. (1931): "Cossa, Luigi", Encyclopedia of the social sciences, Macmillan.

Loria, A. (1896): "Obituary", Economic journal, setiembre.

Schumpeter, J. A. (1954): History of economic analysis, Oxford University Press.

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*									
	(puntos básicos)	ahorro en \$ (mensual, %)	7 a 59 d. en \$ (mensual, %)	tasa fija en \$ (anual, %)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)								
					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		
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	
Nov.13	820	0,02	1,40	15,47	6,0748	6,2419	6,4042	6,5513	5.408,77	4.195,21	11,373	1,89	27,93	348,4	476,4	
2013																
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	1,42	15,16	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	0,84	15,23	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	1,51	14,02	6,1100	6,1065	6,1160	6,2970	5.601,17	4.454,71	11,907	1,95	24,99	340,0	488,4	
Nov. 28	776	0,02	1,48	13,04	6,1200	6,1243	6,1300	6,3140	5.734,20	4.570,51	12,100	1,98	25,11	343,8	485,0	
Nov. 29	797	0,02	1,51	14,09	6,1300	6,1360	6,1360	6,3560	5.324,36	4.552,88	12,101	1,97	24,94	347,5	491,1	
Dic. 2	805	0,02	1,35	17,72	6,1500	6,1547	6,3750	6,5750	5.718,68	4.438,71	11,778	1,92	24,52	341,0	485,5	
Dic. 3	795	0,02	1,56	17,75	6,1800	6,1713	6,3810	6,6050	5.530,88	4.217,26	11,283	1,83	24,29	341,0	484,9	
Dic. 4	805	0,02	1,45	16,47	6,2000	6,1973	6,4150	6,6750	5.291,01	4.235,47	12,067	1,95	24,24	341,0	488,5	
Dic. 5	798	0,02	1,51	15,90	6,2200	6,2203	6,4800	6,7600	5.310,55	4.233,77	11,214	1,80	24,33	340,0	488,0	
Dic. 6	780	0,02	1,63	16,90	6,2420	6,2407	6,4280	6,7400	5.331,28	4.245,56	11,214	1,80	24,16	339,0	487,1	
Dic. 9	775	0,02	1,30	16,05	6,2490	6,2460	6,3830	6,7000	5.334,17	4.247,91	11,214	1,79	24,17	340,0	493,8	
Dic. 10	782	0,02	1,54	16,14	6,2640	6,2620	6,3750	6,6600	5.224,24	4.171,68	11,498	1,84	24,17	340,0	491,7	
Dic. 11	783	0,02	1,54	15,93	6,2770	6,2740	6,3820	6,6650	5.186,32	4.155,52	11,292	1,80	24,14	340,0	493,9	
Dic. 12	779	0,02	1,54	16,32	6,2800	6,2810	6,3630	6,6280	5.223,31	4.171,71	11,292	1,80	23,86	340,0	486,4	

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
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
Nov.13	30.799	259.978	76.868	336.846	57.624	100.264	0	20.683	515.417
2013									
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
Nov. 26	31.319	258.277	74.688	332.965	56.498	100.492	0	18.220	508.175
Nov. 27	31.156	258.467	74.399	332.866	56.180	100.264	0	20.083	509.393
Nov. 28	31.199	258.759	75.267	334.026	56.849	100.264	0	22.501	513.640
Nov. 29	30.799	259.978	76.868	336.846	57.624	100.264	0	20.683	515.417
Dic. 2	30.665	261.802	90.069	351.871	57.931	100.264	0	5.471	515.537
Dic. 3	30.589	263.631	88.391	352.022	57.563	100.264	0	5.396	515.245
Dic. 4	30.509	265.036	88.798	353.834	57.833	98.255	0	5.422	515.344
Dic. 5	30.383	267.585	96.356	363.941	58.200	98.255	0	5.727	526.123
Dic. 6	30.467	269.769	83.993	353.762	59.083	98.255	0	6.054	517.154

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
			Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros		
			Total	Privado								Público	
Promedios													
2009	329.085	256.534	213.961	40.519	33.112	40.639	88.455	11.236	11.343	4.599	5.977	767	72.551
2010	423.786	333.090	275.973	52.170	43.148	49.395	118.509	12.750	14.505	7.551	6.085	870	90.696
2011	572.853	448.780	384.771	69.202	61.791	66.694	171.864	15.220	15.407	7.616	6.790	1.002	124.073
2012	720.624	552.262	502.487	87.492	84.942	87.810	224.067	18.176	10.961	4.555	5.504	903	168.362
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	965.589	734.261	688.171	112.330	119.896	125.599	306.716	23.630	8.156	3.035	4.252	869	231.328
Oct.13	987.694	753.559	706.303	114.565	122.176	128.033	316.634	24.894	8.173	3.029	4.210	934	234.135
Nov.13	1.006.025	771.278	723.620	116.545	125.322	125.195	331.161	25.397	8.093	2.963	4.180	949	234.747
2013													
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	1.006.545	774.921	727.541	117.871	130.616	129.602	325.842	23.610	8.127	2.987	4.209	931	231.624
Nov. 1	1.004.782	771.527	724.193	115.417	122.233	132.593	330.447	23.503	8.119	2.982	4.195	942	233.255
Nov. 4	1.001.646	766.018	718.586	116.776	116.650	132.489	327.736	24.935	8.122	2.984	4.172	966	235.628
Nov. 5	1.002.882	766.528	719.142	114.202	116.247	135.858	328.130	24.705	8.114	2.988	4.190	936	236.354
Nov. 7	1.003.169	765.485	718.019	114.927	113.892	135.869	327.001	26.330	8.107	2.981	4.185	941	237.684
Nov. 8	1.001.086	761.572	713.933	113.491	112.904	134.587	326.986	25.965	8.133	2.973	4.192	968	239.514
Nov. 11	1.002.018	762.384	714.790	116.154	116.741	128.950	325.204	27.741	8.115	2.971	4.183	961	239.634
Nov. 12	1.001.354	763.945	716.339	115.916	120.672	125.601	326.406	27.744	8.110	2.968	4.190	952	237.409
Nov. 13	1.001.724	765.472	717.890	116.318	121.913	123.206	329.898	26.555	8.106	2.968	4.202	936	236.252
Nov. 14	1.006.112	770.292	722.722	115.639	128.163	123.420	331.094	24.406	8.104	2.965	4.172	967	235.820
Nov. 15	1.003.610	768.032	720.398	115.508	125.143	122.182	333.714	23.851	8.101	2.961	4.191	949	235.578
Nov. 18	1.004.436	769.895	722.251	115.666	126.103	119.059	333.561	27.862	8.089	2.962	4.172	955	234.541
Nov. 19	1.003.529	770.356	722.694	116.152	126.799	117.297	338.020	24.426	8.092	2.965	4.174	953	233.173
Nov. 20	1.007.036	774.208	726.449	117.092	129.624	117.322	337.531	24.880	8.081	2.963	4.168	950	232.828
Nov. 21	1.010.656	777.961	729.968	116.338	133.769	117.350	337.541	24.970	8.107	3.002	4.185	920	232.695
Nov. 22	1.006.810	773.807	726.231	115.572	130.839	117.635	338.052	24.133	8.050	2.953	4.193	904	233.003
Nov. 26	1.004.956	772.875	724.820	118.787	133.287	116.067	331.276	25.403	8.086	2.952	4.152	982	232.081
Nov. 27	1.010.276	779.463	731.823	119.566	137.370	119.103	330.945	24.839	8.000	2.878	4.164	958	230.813
Nov. 28	1.017.223	786.149	738.670	121.849	137.307	124.902	329.353	25.259	7.973	2.897	4.171	905	231.074
Nov. 29	1.021.167	788.312	739.862	118.976	131.456	135.221	329.173	25.036	8.151	2.991	4.175	985	232.855
Dic. 2	1.019.124	784.202	735.458	119.691	128.771	137.152	324.313	25.531	8.173	2.988	4.158	1.027	234.922
Dic. 3	1.014.475	778.195	729.691	119.783	123.854	138.959	322.002	25.093	8.111	2.916	4.163	1.032	236.280
Dic. 4	1.014.789	776.858	728.354	119.636	120.564	140.542	320.169	27.443	8.111	2.925	4.158	1.028	237.931
Dic. 5	1.025.822	785.373	736.959	116.706	129.787	143.403	320.962	26.101	8.096	2.913	4.163	1.020	240.449
Dic. 6	1.012.852	769.542	721.248	115.658	114.879	143.796	322.032	24.883	8.076	2.884	4.190	1.002	243.310

* 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
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
Nov.13	1,5306	1,6110	1,3497	100,08	6,0935	2,300	3,25	0,35	15.866,40	3.960,07	14.853,99	1.273,91
2013												
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
Nov. 29	1,5352	1,6356	1,3586	102,40	6,0923	2,336	3,25	0,35	15.821,51	4.033,17	15.177,49	1.253,50
Dic. 2	1,5320	1,6353	1,3541	102,96	6,0919	2,353	3,25	0,35	16.086,41	4.059,89	15.661,87	1.221,35
Dic. 3	1,5344	1,6392	1,3595	102,40	6,0934	2,369	3,25	0,34	16.008,77	4.045,26	15.655,07	1.222,52
Dic. 4	1,5345	1,6384	1,3593	102,23	6,0932	2,390	3,25	0,34	15.914,62	4.037,20	15.749,66	1.245,07
Dic. 5	1,5347	1,6333	1,3667	101,75	6,0942	2,357	3,25	0,35	15.889,77	4.038,00	15.407,94	1.226,47
Dic. 6	1,5383	1,6346	1,3702	102,88	6,0820	2,332	3,25	0,34	16.020,20	4.062,52	15.299,86	1.228,87
Dic. 9	1,5395	1,6424	1,3737	103,32	6,0733	2,318	3,25	0,34	16.025,33	4.068,75	15.650,21	1.241,14
Dic. 10	1,5412	1,6448	1,3764	102,78	6,0715	2,307	3,25	0,34	15.973,13	4.060,49	15.611,31	1.262,70
Dic. 11	1,5422	1,6380	1,3787	102,41	6,0722	2,342	3,25	0,34	15.843,53	4.003,81	15.515,06	1.254,28
Dic. 12	1,5431	1,6350	1,3753	103,38	6,0720	2,334	3,25	0,34	15.739,43	3.998,40	15.341,82	1.225,38