

CONTEXTO

Entrega N° 1.278

Feb. 3, 2014

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Los argentinos somos particularmente inteligentes, pero nuestra historia nos hace extraordinariamente sensibles. ¿Necesitamos al FMI, y al NYT, para saber que estamos inmersos en fuertes problemas? El equipo económico aporta a las dificultades, pero la clave está en la debilidad del gobierno y el estilo K, que sigue vigente a pesar de la “ausencia”. El horizonte decisivo se mide en días, no en trimestres.

CLAVES

- ♦ Economistas y analistas “prudentes” (¿algo acomodaticios?) llaman la atención sobre la gravedad de la situación. Me parece que a Maurice Closs, gobernador de Misiones, los medios le entendieron lo que dijo. La clave está en lo que dijo.
- ♦ Kicillof les pidió a los bancos extranjeros, que le ayuden a conseguir u\$s 10 MM. Hace semanas el ministro rechazó un ofrecimiento para endeudarse a 15% anual en dólares. ¿A qué tasa le conseguirán fondos, ahora?
- ♦ Alberto Samid, vicepresidente del Mercado Central, representando a la provincia de Buenos Aires.

ME PREGUNTO

¿Ser tapa del New York Times es el problema? No, el problema es nuestra realidad.

SEMAFOROS

ROJO

☹ En enero el BCRA perdió casi 10% de sus reservas brutas. A este ritmo...

AMARILLO

☹ Privilegian venta de dólares para atesorar, a venta para importar. Como en el plano energético, cuando le cortan a las fábricas para alumbrar a los hogares. Al final no hay para nadie.

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Axel no; ¿quién sí?
- ♦ Más novedades en materia cambiaria
- ♦ Rajoy y Letta miran a Argentina
- ♦ El “Estado de la Unión”, según Obama
- ♦ PBI EEUU. Fuerte recuperación en el IIS. 2013
- ♦ Demanda de dinero
- ♦ Leonard Edward Read

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Quienes no tienen sentido del humor no deberían estar a cargo de nada”. Robert Runcie.

COMO LO VEO

“El problema no está en las dificultades que tengo, sino en los idiotas que me rodean”. Indira Gandhi, febrero de 1972.

(Fuente: Fallaci, O.: Entrevista con la historia, El Ateneo, 2013).

Los argentinos somos particularmente inteligentes, pero nuestra historia nos hace extraordinariamente sensibles. ¿Necesitamos al FMI, y al NYT, para saber que estamos inmersos en fuertes problemas? El equipo económico aporta a las dificultades, pero la clave está en la debilidad del gobierno y el estilo K, que sigue vigente a pesar de la “ausencia”. El horizonte decisorio se mide en días, no en trimestres.

La propuesta del gobernador de Misiones

El viernes pasado Maurice Closs, gobernador de Misiones, sugirió convocar a un acuerdo multisectorial “para no terminar como Alfonsín o la crisis de 2001”. Tal como era de esperar, desde el gobierno nacional menos bonito le dijeron de todo (y en el mejor estilo K, Closs después afirmó que los medios no lo habían entendido).

La reflexión que genera la propuesta es la siguiente: ¿como estarán las cosas, visualizadas desde la óptica de quien tiene una responsabilidad ejecutiva, para que –con la dependencia económico-financiera que tienen los gobernadores con respecto al gobierno nacional-, arriesgue la ira presidencial, que entre otras cosas se manifiesta en el manejo discrecional con el cual la Nación “derrama” fondos en las provincias.

Depósitos en pesos, personas y empresas

Entre el 22 de noviembre de 2013 y el 24 de enero de 2014 (salteo diciembre, por consideraciones estacionales) el total de depósitos en pesos disminuyó 1,5%, y el monto en plazos fijos cayó 9,6%. En términos nominales, la caída fue mayor todavía en términos reales, por el aumento de precios.

No cuento con información pero sospecho que la desagregación entre depósitos de particulares y de empresas, mostraría mayor caída de los primeros que de los segundos. No porque los responsables de las finanzas de las empresas no adviertan lo que está ocurriendo, sino porque no tienen la misma flexibilidad que las personas.

Esto es lo que se denomina huida del dinero, o disminución de la demanda de dinero (noción que se explica en detalle en otra porción de este número de **Contexto**).

Kicillof se reúne con bancos extranjeros

Muy poco tiempo atrás el ministro de economía de la Nación rechazó la propuesta formulada por algunos bancos, de prestarle al Estado Nacional cobrándole 15% anual de tasa de interés en dólares. En aquel momento **Contexto** aplaudió la decisión adoptada por Axel Kicillof.

Pero ahora resulta que fue el propio titular del equipo económico, quien se aproximó a los bancos, porque quiere conseguir u\$s 10.000 M. ¿Qué está ocurriendo? Que las reservas del BCRA están cayendo mucho más rápido de lo que habían anticipado las autoridades.

¿A qué tasa de interés le ofrecerán plata fresca, los bancos, al Estado Nacional?

¿Y entonces?

No hay que hacer una teoría de un sólo número, pero el último tiene más importancia que los anteriores.

Esto vale tanto para el pronóstico de la demanda de caramelos, como para el análisis político y económico.

La semana pasada fue muy agitada, en el plano cambiario. ¿Qué está pasando con la economía real? No hay todavía datos cuantitativos, pero entre el final de 2013 –que hasta para el INDEC no fue auspicioso- y el impacto probable del aumento de la incertidumbre, el arranque de 2014 deja bastante que desear... excepto para quienes están dispuestos a entregar mercaderías o servicios, contra rectángulos de papel, emitidos por el BCRA, es decir, contrapartida de la huida del dinero.

El horizonte se achicó al día, o a los pocos días. ¿Estamos en vísperas de qué? pregunta el decisor. Sólo lo sabe Dios, es la única respuesta profesionalmente responsable.

Pero tengamos en claro la naturaleza del problema: gobierno en su etapa final (de aquí a fines de 2015); estilo K que “existe”, a pesar de “no estar”; y equipo económico bien por debajo de las exigentes circunstancias. Este es el contexto en el cual nos tenemos que desenvolver.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.278; Febrero 3, 2014.

AXEL NO; ¿QUIÉN SI?

El equipo económico integra un gobierno debilitado, por estar en sus últimas etapas; conducido con el denominado “estilo K”, que descalifica a sus propios funcionarios; y encima al equipo no parece alcanzarle el oficio, dadas las peculiares características que hoy está viviendo Argentina (donde economistas y analistas políticos caracterizados por modificar sus énfasis “según como sopla el viento”, en las últimas semanas se han pronunciado de manera contundente sobre nuestra realidad, y el gobernador de la provincia de Misiones sugiere convocar a una multisectorial “para no terminar como Alfonsín o como en 2001”).

¿Cuál de estos problemas solucionaría el reemplazo del actual equipo económico, por otro con “oficio”? El último, en el mejor de los casos. Pero nadie puede pensar que si Axel Kicillof dejara de ser ministro de economía, y el cargo fuera ocupado por ---- (le dejo el lugar en blanco, para que usted apunte a quien considera el mejor ministro de economía posible), el gobierno dejaría de estar políticamente debilitado y Cristina Fernández de Kirchner dejaría de ser CFK. Inútil discutir si el cambio ministerial es poco o mucho, lo que quiero enfatizar es que está lejos de ser todo.

Esto, desde el ángulo de la demanda. Desde el de la oferta, cabe preguntar: en estas condiciones, ¿quién “con oficio” agarraría el ministerio de economía? Créase o no, candidatos nunca faltan.

El correcto planteo de quien ocupa el ministerio de economía cuando el gobierno está debilitado, y la población no les cree a las autoridades, consiste en evitar males mayores. Tarea desgastante y nunca reconocida, porque a nadie lo felicitan por haber evitado catástrofes, dado que sólo los expertos pueden advertir las heroicas acciones adoptadas en tal sentido. ¿Hubiera terminado mejor Martínez de Perón sin Mondelli, el Proceso sin Wehbe o Alfonsín sin Rodríguez?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.278; Febrero 3, 2014.

MAS NOVEDADES EN MATERIA CAMBIARIA

Antecedentes (bien próximos, pero antecedentes al fin). El martes 21 de enero el tipo de cambio oficial era de \$ 6,90 por dólar, al día siguiente terminó en \$ 7,14. Lo cual implica un aumento de 3,5%. El brusco ascenso de la cotización se produjo en los últimos 10 minutos de la operatoria, cuando el Banco Central dejó subir el precio, al negarse a vender.

El jueves 23 el tipo de cambio oficial, que el miércoles 22 había terminado en la “enormidad” de \$ 7,14, arrancó a \$ 8,30, subió hasta \$ 8,60, terminando en \$ 7,75 cuando el BCRA volvió a vender. Lo cual implica que el 23 de enero el tipo de cambio oficial aumentó hasta 20,5%, terminando “sólo” 8,5% por encima de la cotización del miércoles.

En la mañana del viernes 24 el jefe de gabinete anunció que “hemos decidido autorizar la compra de dólares para tenencia y ahorro”, en función de los ingresos declarados ante la AFIP, al tiempo que afirmó que el recargo a las compras en el exterior disminuirá de 35% a 20%. Todo lo cual regiría desde el lunes 27.

¿Qué ocurrió la semana pasada?

Lunes 27. Kicillof: “el recargo por compra en el exterior no bajará de 35% a 20%, de manera inmediata”... Las personas físicas podrán comprar dólares oficiales (con recargo de 20%), si tienen ingresos declarados no menores a \$ 7.200 mensuales (con ingreso de \$ 7.200 puede comprar hasta u\$s 180; de \$ 40.000 hasta u\$s 1.000; de \$ 80.000 hasta u\$s 2.000)... El recargo no se cobrará si con las divisas compradas se realiza un depósito a no menos de 365 días... En el primer día de operatoria la AFIP validó 121.000 operaciones, por u\$s 59 M. (promedio, u\$s 487).

Martes 28. El BCRA absorbió \$ 5.100 M., pagando 25% anual de tasa de interés.

Miércoles 29. El ingreso de dólares destinado a inversiones directas no está sujeto al encaje de 30%. “Priorizan venta de dólares para atesorar, a pago de importaciones”.

Viernes 31. El dólar oficial fue “clavado” en centavitos por encima de \$ 8. Durante la primera semana de operatoria AFIP autorizó 315.000 operaciones, por u\$s 156 M. (u\$s 495, en promedio, prácticamente igual al del primer día). 91% optó por pagar el recargo de 20% y no hacer un depósito a por lo menos un año. En enero el BCRA sacrificó u\$s 2.500 M. de sus reservas (en la última semana u\$s 963 M.), las cuales pasaron de u\$s 30.600 M. a u\$s 28.100

M... Kicillof le pidió a los bancos extranjeros que ayuden al gobierno a conseguir u\$s 10.000 M.

. . .

Hasta aquí los hechos.

Estamos delante de un nuevo ejemplo de lo que ocurre cuando la población no le cree al gobierno. Cientos de miles de operaciones, por montos individuales pequeños, en el segmento oficial del mercado de cambios, pero el blue no sólo no se calma sino que sigue subiendo.

La fuerte caída de las reservas del BCRA en muy poca medida se explica por la venta de dólares oficiales para atesorar, el grueso tiene que ver con los incentivos que tiene el sector privado para comprar todo lo que puede, cuando está autorizado, y la reticencia de los exportadores a vender. ¿Qué llevaría a estos últimos a liquidar divisas? Que el BCRA, de manera creíble, les dijera que mantendrá fijo el tipo de cambio durante semanas o meses. Nadie, en estos momentos, toma decisiones en base a este escenario.

Hace pocas semanas el ministro de economía (correctamente) rechazó una propuesta de bancos extranjeros, para endeudarse al 15% anual en dólares. Ahora (al parecer) los fue a buscar, para que le ayudaran a conseguir la friolera de u\$s 10.000 M. ¿Por qué le conseguirían los fondos más baratos, si es que se los pudieran conseguir de alguna manera?

Privilegiar la venta de dólares para atesorar, postergando la venta de dólares para importar, es en el plano cambiario lo que viene ocurriendo en el plano energético: le cortan la energía eléctrica a las fábricas, para no cortársela a los hogares. Terminamos sin el pan y sin la torta.

Ultima, pero no menos importante. A la luz de lo ocurrido en nuestro país, en las últimas semanas, ¿cuánto durará este esquema cambiario? ¿Cuál será la próxima genialidad que se le va a ocurrir al gobierno? Preguntas muy relevantes para la toma de decisiones, incontestables de manera profesionalmente responsable. Pero nada indica que las reglas de juego introducidas en los últimos días llegaron para quedarse.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.278; Febrero 3, 2014.

RAJOY Y LETTA MIRAN A ARGENTINA

El presidente del gobierno español, Mariano Rajoy, la semana pasada se reunió con el primer ministro italiano, Enrico Letta.

Para tratar temas bilaterales, supongo.

Pero dentro de la conversación surgió la cuestión de lo que está ocurriendo en Argentina.

Mensaje para argentinos que creen que el mundo gira alrededor nuestro. Cuando un par de líderes políticos se ocupan de una cuestión, no es por mera curiosidad. Ocurre que tanto al español como al italiano les puede haber pasado por la cabeza lo siguiente: “con todos los problemas que tenemos, y encima esto”. Porque –perdón por los críticos de la teoría del derrame- las crisis a veces se exportan.

Pero no nos pasemos del otro lado. Los líderes políticos de otros países se ocupan de nosotros, pensando en ellos. A un líder europeo lo que hoy ocurre en Argentina le puede interesar si piensa que puede haber “contagio”.

Desde este punto de vista, el funcionamiento de la economía mundial está mucho más sólido que hace uno o 2 años (ni qué decir, que en 2009). Lo cual, entre otras cosas, llevó al FED (en la despedida de Bernanke) a anunciar la continuación de su política de “recoger el barrilete” en materia de inyección de liquidez (el programa de compras de títulos públicos por parte de la entidad, cayó de u\$s 75 MM/mes, a u\$s 65 MM/mes).

Sostengo esto a pesar de las “devaluaciones competitivas” que tuvieron lugar en las últimas semanas, en algunos países en vías de desarrollo.

Ergo, error tipo I, error tipo II, los argentinos tenemos que adoptar nuestras decisiones sobre la base de que nuestra crisis no pone en peligro alguna variable mundial, que por temor externo nos ayude en las negociaciones internacionales.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.278; Febrero 3, 2014.

EL “ESTADO DE LA UNIÓN”, SEGÚN OBAMA

El martes pasado, ante el Congreso de su país, el presidente Barack Obama pronunció un discurso anual denominado “El estado de la Unión”.

Obama preside Estados Unidos desde comienzos de 2009, de manera que es la sexta oportunidad en que pronuncia dicho discurso.

A los americanos les encanta el show, en los partidos de básquet y también cuando el presidente va al Congreso a explicarle a los diputados, senadores, miembros del gabinete, integrantes de la Corte Suprema de Justicia, etc., cómo está la “Unión”, y qué había que hacer para que estuviera mejor.

Por show entiendo que en la “previa” a la llegada del presidente, las cámaras de TV muestran a todos conversando animadamente con todos, todos riendo, etc. (me enteré en CNN que algunos legisladores pasan 6 horas ocupando las bancas que dan al corredor por el cual ingresa el presidente, para darle la mano).

Pero no hay que agotarse en el show. También hay que prestarle atención al contenido del discurso, un discurso no solamente leído sino muy elaborado.

A continuación reproduzco algunas afirmaciones que me parecieron significativas, pero adelanto que en cada gestión presidencial el primero de los discursos es pura esperanza, el último plantea una versión de su mandato, el sexto de 8 es una mezcla: algunos resultados, algunas tareas por delante, sabiendo que ingresa en el final de su período (en noviembre próximo se celebrará la elección de medio período).

. . .

“Estos son los resultados de nuestros esfuerzos. La tasa de desempleo más baja en más de 5 años, un mercado inmobiliario en auge, un sector manufacturero que añade empleos por primera vez desde la década de 1990, más petróleo producido en el país que lo que compramos del resto del mundo, nuestros déficit reducidos en más de la mitad, y por primera vez en más de una década los líderes empresariales de todo el mundo han declarado que China ya no es el lugar número 1 del mundo para invertir, Estados Unidos lo es”.

“El debate sobre el tamaño del gobierno federal es importante, pero cuando el propio debate no nos deja cumplir con las obligaciones más básicas de nuestra democracia, cuando nuestras diferencias cierran el gobierno o amenazan la plena fe y crédito de Estados Unidos, no estamos haciendo lo correcto para las personas que viven en este país”.

“La desigualdad se ha acentuado. El ascenso social se ha paralizado. La mejor forma de medir oportunidad es el acceso al buen trabajo. Hay que reformar el programa de seguro por desempleo, para que resulte más eficaz en nuestra economía actual. Pero primero este Congreso necesita restituir el seguro por desempleo que acaban de dejar vencer para más de 1,6 M. de personas. En la economía global de hoy día, los trabajos de primera clase se traducen en infraestructura de primera clase. Las mujeres constituyen aproximadamente la mitad de nuestra mano de obra, pero ganan 77 centavos por cada dólar que gana un hombre. En 2014 eso es una vergüenza¹. Ninguna persona que trabaje a tiempo completo debería tener que criar a sus hijos en la pobreza, bajo ninguna circunstancia. Aumentaré el salario mínimo de los contratistas federales, a u\$s 10,10 la hora”.

“El 98% de nuestros exportadores son pequeñas empresas” [¡no dijo 98% de nuestras exportaciones, porque el grueso de las ventas al exterior lo realizan empresas grandes! JCdP].

“Debemos arreglar nuestro sistema de inmigración, que no funciona”.

“Si los republicanos tienen planes concretos para reducir costos, asegurar a más personas y dar más opciones a la gente, díganle a Estados Unidos qué es lo que harían en forma diferente. Vamos a ver si los números cuadran”.

“No pondré a nuestras tropas en situaciones de peligro a menos que sea absolutamente necesario, ni permitiré que nuestros hijos e hijas permanezcan atrapados en conflictos interminables. Debemos luchar en las batallas en las que tiene sentido luchar, no aquellas en las que prefieren vernos involucrados los terroristas, como es el caso de los despliegues de tropas de gran escala, que merman nuestra fuerza y que pueden, en última instancia, incitar al extremismo. Estados Unidos tiene que dejar atrás esta situación de estar permanentemente en pie de guerra; por eso he impuesto límites prudentes en el uso de los drones, porque no vamos a estar más seguros si en el extranjero la gente cree que realizamos ataques en sus países sin tener en cuenta las consecuencias. Este es el año indicado para cerrar la prisión de la Bahía de Guantánamo”.

“Si John F. Kennedy y Ronald Reagan pudieron negociar con la Unión Soviética, indudablemente un país fuerte y seguro de sí mismo como Estados Unidos puede negociar con adversarios de menor peso en la actualidad [Irán]”.

¹ “Ajustada por ocupación, educación, número de horas trabajadas por semana, etc., la diferencia de género se reduce de 23 centavos a... 5” (Christina Hoff Sommers, The daily beast, 1 de febrero de 2014). Agradezco a Martín Lagos haberme facilitado esta información.

CONTEXTO; Entrega N° 1.278; Febrero 3, 2014.

PBI EEUU. FUERTE RECUPERACIÓN EN EL IIS.2013

Según la estimación recontrapreliminar (la aclaración vale, en función de los antecedentes), ajustado por estacionalidad el PBI real de Estados Unidos creció 3,2% anualizado entre el tercer y el cuarto trimestres de 2013.

Como surge de la porción inferior del cuadro que acompaña a estas líneas, el aumento del nivel de actividad económica se aceleró a lo largo de 2013.

Antes de plantear una “teoría” sobre si el impulso reactivante se morigeró en el cuarto trimestre de 2013, esperemos algunos días a que aparezcan las estimaciones preliminar y definitiva.

Con estos datos referidos al cuarto trimestre, entre 2012 y 2013 el PBI real creció 1,9%.

La porción superior del cuadro coloca esta información en perspectiva. Por una parte, la contrasta contra lo que ocurrió en la década de 1930 (a la luz de los números toda comparación, tanto en cuanto a intensidad como a duración de las crisis, pertenece al plano de la poesía); por la otra, muestra que en la denominada crisis subprime, el PBI sólo cayó un año (la recesión fue severa durante un semestre).

Entre 2007 y 2013 el PBI real de Estados Unidos creció 1% equivalente anual. No recuperó todavía la caída inicial, pero “está en eso”.

Todo lo cual explica la euforia del presidente Barack Obama, al pronunciar el discurso el Estado de la Unión, que se analiza por separado en otra porción de este número de **CONTEXTO**; y también que en su despedida como titular del FED, Benjamin Shalom Bernanke haya dispuesto una nueva reducción del programa de inyección de liquidez (que disminuyó las compras de títulos públicos, de u\$s 75.000 M. por mes, a u\$s 65.000 M.).

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.278; Febrero 3, 2014.

PBI DE ESTADOS UNIDOS, desestacionalizado

Período	A precios corrientes (miles de millones de u\$s)	(variación, trimestral, en %)	A precios de 2009 (miles de millones de u\$s)	(variación, en %)	(variación, anualizada, en %)	2007 100	x-2007 (var., eq. an., en %)
---------	--	-------------------------------------	---	----------------------	-------------------------------------	-------------	---------------------------------------

(anual)							
1929	104,6		1.055,6				
1930	92,2	-11,9	965,8	-8,5			
1931	77,4	-16,1	904,1	-6,4			
1932	59,5	-23,1	787,5	-12,9			
1933	57,2	-3,9	777,6	-1,3			
2007	14.480,3	4,5	14.876,8	1,8		100	
2008	14.720,3	1,7	14.833,6	-0,3		99,7	-0,3
2009	14.417,9	-2,1	14.417,9	-2,8		96,9	-1,6
2010	14.958,3	3,7	14.779,4	2,5		99,3	-0,2
2011	15.533,8	3,8	15.052,4	1,8		101,2	0,3
2012	16.244,6	4,6	15.470,7	2,8		104,0	0,8
2013	16.803,0	3,4	15.767,1	1,9		106,0	1,0

(trimestral, anualizado)							
2008q1	14.672,9	-0,1	14.895,4	-0,7	-2,7		
2008q2	14.817,1	1,0	14.969,2	0,5	2,0		
2008q3	14.844,3	0,2	14.895,1	-0,5	-2,0		
2008q4	14.546,7	-2,0	14.574,6	-2,2	-8,3		
2009q1	14.381,2	-1,1	14.372,1	-1,4	-5,4		
2009q2	14.342,1	-0,3	14.356,9	-0,1	-0,4		
2009q3	14.384,4	0,3	14.402,5	0,3	1,3		
2009q4	14.564,1	1,2	14.540,2	1,0	3,9		
2010q1	14.672,5	0,7	14.597,7	0,4	1,6		
2010q2	14.879,2	1,4	14.738,0	1,0	3,9		
2010q3	15.049,8	1,1	14.839,3	0,7	2,8		
2010q4	15.231,7	1,2	14.942,4	0,7	2,8		
2011q1	15.242,9	0,1	14.894,0	-0,3	-1,3		
2011q2	15.461,9	1,4	15.011,3	0,8	3,2		
2011q3	15.611,8	1,0	15.062,1	0,3	1,4		
2011q4	15.818,7	1,3	15.242,1	1,2	4,9		
2012q1	16.041,6	1,4	15.381,6	0,9	3,7		
2012q2	16.160,4	0,7	15.427,7	0,3	1,2		
2012q3	16.356,0	1,2	15.534,0	0,7	2,8		
2012q4	16.420,3	0,4	15.539,6	0,0	0,1		
2013q1	16.535,3	0,7	15.583,9	0,3	1,1		
2013q2	16.661,0	0,8	15.679,7	0,6	2,5		
2013q3	16.912,9	1,5	15.839,3	1,0	4,1		
2013q4	17.102,5	1,1	15.965,6	0,8	3,2		

CONTEXTO; Entrega N° 1.278; Febrero 3, 2014.

DEMANDA DE DINERO

Como vivimos en una economía monetaria, es preciso comenzar haciendo una aclaración.

Cuando mi tía dice que necesita “dinero” para comprar una casa, lo que está demandando no es dinero sino una casa.

De manera que cuando los economistas hablamos de demanda de dinero estamos pensando en dinero para mantener (en la cartera de la dama o el bolsillo del caballero, o en cuentas bancarias), no para gastar.

¿Qué servicios prestan los objetos que utilizamos como dinero, por lo cual voluntariamente los demandamos? Esencialmente 3, que los economistas identificamos con motivos. El motivo transacción, el precautorio y el especulativo.

En el plano de las transacciones el dinero cumple una función muy útil, porque evita la necesidad de buscar la “doble coincidencia” (la coincidencia, en rigor). En efecto, en una economía donde sólo existe el trueque, en el mismo momento en que me duele una muela tengo que encontrar un dentista interesado en mis ideas económicas.

El motivo precautorio tiene que ver con la incertidumbre. Salgo de casa con efectivo para abonar el taxi, el café, etc., pero también llevo algunos pesos en el bolsillo “por las dudas”. Por definición no sé qué me puede llegar a ocurrir, pero llevo efectivo porque solucionar los problemas imprevistos con dinero, es más fácil que sin dinero.

Por último, el motivo especulación tiene que ver con la evolución futura de los precios de los bienes, las monedas extranjeras, los títulos, etc.

Todo lo anterior implica que siempre los seres humanos demandamos dinero para mantener, pero la experiencia –y la teoría monetaria- muestran que cuánto dinero demandamos, depende de las circunstancias.

Las primeras versiones de la teoría cuantitativa del dinero suponían que la demanda de dinero (o su inversa, la velocidad de circulación) era una constante. Las versiones más modernas sostienen que la cantidad real de dinero que los seres humanos demandamos para mantener, depende de lo que pensamos que ocurrirá con el nivel de actividad económica, por

una parte, y con la tasa de inflación, por la otra (cantidad real de dinero alude al poder adquisitivo de la cantidad nominal, y surge de dividir dicha cantidad nominal por los precios).

A comienzos de 2014 los argentinos pensamos que el PBI real no va a crecer, y que la tasa de inflación va a aumentar. Ergo, queremos disminuir nuestra demanda de dinero (el dinero nos “quema” en las manos, en la expresión popular).

En un país normal, en una época normal, cuando Juan demanda menos dinero encuentra a Pedro que demanda más. Intercambian entre ellos bienes y dinero, sin afectar el funcionamiento del sistema económico.

Pero cuando tanto Juan como Pedro escuchan las “explicaciones” del gobierno, sobre por qué está ocurriendo lo que está ocurriendo, la reducción de la demanda de dinero de uno de ellos coincide con la reducción de la demanda del otro.

¿Qué hacen los seres humanos cuando demandan menos dinero? Huyen hacia los bienes (lamentablemente, no hacia la compra de mis libros) o de las divisas, aumentando los correspondientes precios.

En Vivencias extremas (Barbarroja, 2013) mostré cómo el inicio de la hiperinflación de 1989 no se produjo por la emisión de dinero que ocurrió en ese momento, sino porque el súbito deterioro de las expectativas económicas hizo que la cantidad de dinero para mantener, que hasta la víspera a los seres humanos nos parecía razonable, de repente nos pareció excesiva, y actuamos masivamente en consecuencia.

No estoy haciendo un pronóstico, estoy ilustrando con un caso límite, ideal desde el punto de vista pedagógico.

LEONARD EDWARD READ

(1898 - 1983)

“Comenzó como un joven granjero en Hubbardston, Michigan. Su papa falleció cuando él tenía 10 años. Desde ese entonces cargó en sus hombros el rol de adulto. También trabajaba como empleado en un negocio del pueblo, totalizando una carga laboral de 102 horas semanales... Durante la Primera Guerra Mundial el barco que lo transportaba se hundió cerca de la costa de Escocia. Sobrevivió, siendo trasladado a una base aérea en Inglaterra. Luego pasó un año en Alemania, integrando las tropas de ocupación” (Opitz, 1998).

“Cuando regresó a Estados Unidos, a los 20 años, abrió un comercio mayorista, pero se dio cuenta que vender comestibles frívolos era un desperdicio para sus singulares talentos. Entonces, junto con su esposa y 2 hijos, se trasladó a California, ingresando a trabajar en la Cámara de Comercio de Palo Alto... Herbert Hoover vivía cerca de allí, y cuando en 1928 asumió la presidencia de la Nación, Leonard alquiló un tren, para llevar gente de California a Washington, para participar de la conferencia inaugural. Llenó 16 vagones, proveyendo buena comida, asistencia médica, y un boletín diario mimeografiado; además de hoteles de primera clase, entradas para el desfile, etc. Fue noticia en la prensa nacional... (Hoover y Read continuaron la amistad, hasta que aquel falleció, en 1964)... Luego se mudó a Seattle, como asistente del director de la División Occidental de la Cámara de Comercio de Estados Unidos” (Opitz, 1998).

“En Los Ángeles había un pequeño grupo de empresarios críticos de las políticas del New Deal, uno de los cuales era W. C. Mullendore, quien impactó significativamente a Read. Este comenzó a estudiar y a escribir un libro, para clarificar su pensamiento (The romance of reality, publicado en 1937)... A los 41 años se convirtió en el gerente de la mayor Cámara de Comercio. Los Ángeles Times, entonces un periódico conservador, le proporcionó prensa favorable... Durante los 5 años siguientes su mente se volvió más aguda y amplia, creció y maduró. Entendió que la idea de la libertad no puede ser `vendida' como ocurre con las mandarinas; tiene que ser explicada, de manera que el lector o el escucha se junte con la idea básica. La idea de `libertad' debe ser atrapada, más que enseñada” (Opitz, 1998).

“Era carismático, enérgico, alegre, empresario y organizador... vivía, respiraba y pensaba la filosofía de la libertad... Para él la variedad individual era el picante de la vida, la consideraba una `bendición'” (Greaves, 1998).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Read? Por su labor a favor de la diseminación de la filosofía de la libertad. “Como no podía hacerlo en la medida deseada a través de la Cámara, fundó su propia empresa editorial, Panfleteros SA... Justo antes de que la Segunda Guerra Mundial terminara en Europa, renunció a la Cámara para trabajar en el National Industrial Conference Board (NICB). Su tarea consistía en conseguir fondos para financiar un programa educativo, para promover la filosofía de la libertad. Pero la idea educativa del NICB no coincidía con la suya. Entonces fundó la Foundation for Economic Education (FEE)” (Greaves, 1998). “Su idea, a través del FEE, era contrabalancear la filosofía americana del New Deal, contra la libertad y a favor del socialismo” (Greaves, 1998).

La FEE “se inspiró en ‘El trabajo de Isaías’, de Albert Jay Nock. Ambos tomaron contacto entre 1935 y 1936... Read concluyó que la institución que visualizaba, no podía ser una porción de otra institución, sino que tenía que ser... autónoma” (Opitz, 1998). La FEE “nació en Irvington, Nueva York” (Opitz, 1998), porque “debido al control de alquileres, no había oficinas disponibles en Nueva York. Entonces compró una propiedad en las afueras” (Greaves, 1998).

“Era un filósofo moral, no un economista, aunque sus principios lo convirtieron en un muy buen economista partidario del mercado. Pensaba que si es moral respetar la vida y la propiedad de los individuos, entonces es inmoral violar los derechos a la vida y a la propiedad; y que si las transacciones voluntarias son morales, entonces ocultarlas o evitarlas es inmoral. Su respuesta a cómo resolver cualquier problema económico era: ‘saque al gobierno de ahí’. La diferencia entre lo que debía permitirse y lo que no, era simple: todo lo que era pacífico (el título de uno de sus libros), debía ser permitido” (Greaves, 1998).

“Una cosa es creer en, o soñar con, las ventajas de promover la filosofía de la libertad, otra diferente es llevar el proyecto a la práctica. Hay que publicar libros, organizar eventos, contratar a quienes van a hablar, etc. Estaba muy preparado para ello, porque combinaba los roles de cruzado, empresario, administrador y manguero... Consideraba que una de las maneras más efectivas de hacerle llegar a la gente la filosofía de la libertad, era a través de los contactos personales. Por eso, a partir de la década de 1950, comenzó a organizar seminarios, generalmente los fines de semana” (Greaves, 1998).

“Thomas Nixon Carver, ex profesor de Harvard, quien luego de su retiro vivía en California, luego de escucharlo le dijo: ‘usted suena como Frederic Bastiat’. ¿Quién es Bastiat?, preguntó Read” (Opitz, 1998). “Una de las formas que eligió para educar a favor del libre comercio, fue a través de la distribución de la obra de Bastiat. Fue un ‘amor a primera vista’, o mejor dicho, ‘amor a primera lectura’. Bastiat había proclamado que la vida (física, intelectual y moral) había sido dada por Dios, no por el gobierno... La traducción que realizó Dean Russell de La ley vendió medio millón de copias” (Greaves, 1998).

“Yo, lápiz”, escrita en 1958, se convirtió en su monografía más famosa, un verdadero clásico. “No conozco ningún otro trabajo que de manera tan sucinta, persuasiva y efectiva, ilustre el principio de Adam Smith de la Mano Invisible, y el énfasis de Friedrich August von

Hayek en la importancia de la dispersión del conocimiento y el rol del sistema de precios”, afirmó Milton Friedman.

“Cuando necesitaba asesoramiento económico, se basó en otros, particularmente en Ludwig Edler von Mises, integrante de la FEE desde sus comienzos. Von Mises había llegado a Estados Unidos en 1940, sin trabajo y prácticamente quebrado. Henry Hazlitt, uno de los síndicos fundadores de la FEE, le recomendó a Read que lo contratara a von Mises como asesor económico” (Greaves, 1998).

“Tenía un inmenso respeto por lo que no sabemos. 2 de sus artículos se titulan ‘La sabiduría de saber que no sé’, y ‘la importancia de temor reverente’. Estaba a favor de la autoeducación” (Greaves, 1998).

Greaves, B. B. (1998): “Leonard E. Read, crusader”, The freeman, 48, 9, setiembre.

Opitz, E. A. (1998): “Leonard E. Read: a portrait”, The freeman, 48, 9, setiembre.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carné		Granos	Soja	Soja
	País	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro	Índice Merval (Líder)	Índice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)	(us\$/ quintal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)	
	EMBI+	Caja ahorro en \$	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (mensual, %)	bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Libre (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$)	Rofex* (\$ por us\$)								
Promedios															
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	0,0
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	0,0
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	539,1
2013	1.067	0,02	1,22	12,58	5,4834	5,4820	5,5286	5,6479	3.985,54	2.919,54	9,925	1,81	29,28	338,0	515,6
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
Dic.13	806	0,01	0,97	11,03	6,4346	6,7146	6,9333	7,1539	5.352,77	4.262,36	11,655	1,84	24,02	337,0	488,9
2013															
Dic. 18	824	0,02	1,60	19,33	6,3780	6,3560	6,4320	6,6750	5.411,19	4.340,81	11,528	1,81	23,97	335,0	486,5
Dic. 19	822	0,02	1,57	18,74	6,3970	6,3980	6,4450	6,7100	5.356,94	4.311,98	12,572	1,97	24,30	333,4	487,6
Dic. 20	826	0,00	0,00	0,00	6,3840	6,4210	6,4700	6,7490	5.264,78	4.213,61	11,692	1,83	24,14	336,0	492,0
Dic. 23	823	0,00	0,00	0,00	6,4000	6,4410	6,4820	6,7900	5.351,29	4.295,68	11,692	1,83	23,95	335,3	488,2
Dic. 24	817	0,00	0,00	0,00	6,4000	6,4410	6,4820	6,7900	5.351,29	4.295,68	11,692	1,83	23,95	335,3	488,2
Dic. 25	817	0,00	0,00	0,00	6,4000	6,4410	6,4820	6,7900	5.351,29	4.295,68	11,692	1,83	23,95	335,3	488,2
Dic. 26	816	0,00	0,00	0,00	6,4330	6,4710	6,4970	6,8050	5.279,56	4.216,56	11,692	1,82	23,82	334,0	484,6
Dic. 27	809	0,00	0,00	0,00	6,4950	6,4890	6,5010	6,8120	5.400,16	4.288,22	12,268	1,89	23,59	331,0	489,3
Dic. 30	812	0,00	0,00	0,00	6,5250	6,5180	6,5180	6,8500	5.391,03	4.275,98	12,216	1,87	23,36	329,4	488,1
Dic. 31	808	0,00	0,00	0,00	6,5250	6,5180	6,5180	6,8500	5.391,03	4.275,98	12,216	1,87	23,36	329,4	488,1
2014															
Ene. 1	808	0,00	0,00	0,00	6,5250	6,5180	6,5180	6,8500	5.391,03	4.275,98	12,216	1,87	23,36	329,4	488,1
Ene. 2	800	0,02	1,57	22,56	6,5450	6,5430	6,8650	7,1200	5.320,65	4.226,04	12,216	1,87	23,21	323,0	472,9
Ene. 3	793	0,02	1,59	16,18	6,5600	6,5580	6,8280	7,0900	5.382,05	4.304,25	12,626	1,92	23,20	322,6	473,7
Ene. 6	796	0,02	1,48	16,07	6,5950	6,5860	6,8450	7,1120	5.283,03	4.219,17	12,505	1,90	23,34	325,5	476,5
Ene. 7	836	0,02	1,58	15,02	6,5980	6,5990	6,8380	7,0880	5.353,97	4.270,91	11,988	1,82	23,21	325,0	477,5
Ene. 8	840	0,02	1,49	15,12	6,6050	6,6040	6,8210	7,0690	5.388,90	4.325,81	12,103	1,83	23,12	324,0	478,0
Ene. 9	867	0,02	1,51	15,99	6,6260	6,6280	6,8320	7,0830	5.375,09	4.276,03	12,103	1,83	23,25	324,0	476,3
Ene. 10	914	0,02	1,48	15,60	6,6640	6,6500	6,8360	7,0850	5.493,40	4.359,81	11,844	1,78	23,25	326,0	479,1
Ene. 13	937	0,02	1,52	15,63	6,6950	6,6910	6,8520	7,1070	5.570,99	4.429,84	11,844	1,77	23,24	328,0	487,5
Ene. 14	911	0,02	1,56	16,98	6,7100	6,7080	6,8580	7,1120	5.560,08	4.407,26	12,149	1,81	23,21	328,0	492,0
Ene. 15	901	0,02	1,48	17,53	6,7550	6,7410	6,8870	7,1550	5.687,39	4.502,32	11,703	1,73	23,34	329,5	484,3
Ene. 16	926	0,02	1,42	18,03	6,7740	6,7730	6,9130	7,1900	5.833,21	4.613,60	11,703	1,73	23,19	330,0	483,2
Ene. 17	941	0,02	1,64	17,21	6,7970	6,8060	6,9450	7,2400	5.858,77	4.646,74	11,574	1,70	23,29	329,5	483,7
Ene. 20	941	0,02	1,57	17,02	6,8250	6,8300	6,9800	7,2710	5.919,39	4.705,36	11,574	1,70	23,83	330,0	483,7
Ene. 21	920	0,02	1,67	15,71	6,8850	6,8760	7,0040	7,3280	5.840,17	4.632,54	12,213	1,77	23,48	325,5	470,5
Ene. 22	952	0,02	1,63	14,57	7,1400	6,9120	7,2650	7,4600	5.896,67	4.637,96	12,161	1,70	23,53	325,5	470,2
Ene. 23	996	0,02	1,65	16,38	7,7500	7,5270	7,9200	8,1000	5.771,76	4.446,87	12,161	1,57	23,28	329,0	469,2
Ene. 24	1.043	0,02	1,71	15,86	8,0100	8,0183	8,0000	8,1950	5.545,21	4.280,07	13,196	1,65	23,37	332,0	472,1
Ene. 27	1.018	0,02	1,72	16,57	8,0075	8,0058	8,0100	8,2260	5.605,35	4.336,29	13,196	1,65	23,12	321,0	473,2
Ene. 28	983	0,02	1,94	17,28	8,0125	8,0173	8,0140	8,2270	5.660,97	4.396,98	14,810	1,85	23,23	328,0	472,4
Ene. 29	1.037	0,02	1,89	15,68	8,0075	8,0150	8,0090	8,1990	5.659,41	4.370,72	14,693	1,83	23,08	325,0	466,4
Ene. 30	1.057	0,02	1,45	15,05	8,0175	8,0225	8,0110	8,1850	5.857,86	4.518,29	14,693	1,83	23,12	325,0	468,5

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...									
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
2013	30.599	289.208	87.988	377.196	71.335	95.268	0	5.345	549.144
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
Dic.13	30.599	289.208	87.988	377.196	71.335	95.268	0	5.345	549.144
2013									
Dic. 6	30.467	269.769	83.993	353.762	59.083	98.255	0	6.054	517.154
Dic. 9	30.470	271.328	82.397	353.725	59.935	98.255	0	6.625	518.540
Dic. 10	30.430	271.971	81.268	353.239	60.500	98.255	0	6.175	518.169
Dic. 11	30.587	272.434	82.535	354.969	60.375	97.469	0	6.054	518.867
Dic. 12	30.525	273.059	97.125	370.184	60.401	97.469	0	6.402	534.456
Dic. 13	30.509	273.938	82.166	356.104	61.370	97.664	0	6.925	522.063
Dic. 16	30.610	275.398	80.405	355.803	61.886	98.067	0	6.902	522.658
Dic. 17	30.574	276.553	79.383	355.936	62.325	98.156	0	7.369	523.786
Dic. 18	30.634	278.144	79.628	357.772	62.773	97.836	0	7.421	525.802
Dic. 19	30.656	280.039	93.921	373.960	66.282	94.559	0	6.079	540.880
Dic. 20	30.680	283.278	81.911	365.189	66.445	94.624	0	4.508	530.766
Dic. 23	30.702	286.269	78.693	364.962	66.573	94.784	0	5.078	531.397
Dic. 26	30.777	288.149	90.110	378.259	69.730	95.001	0	5.183	548.173
Dic. 27	30.828	288.890	85.166	374.056	70.713	95.268	0	5.867	545.904
Dic. 30	30.599	289.208	87.988	377.196	71.335	95.268	0	5.345	549.144
2014									
Ene. 2	30.586	289.598	88.562	378.160	72.715	94.545	0	6.205	551.625
Ene. 3	30.529	288.924	87.573	376.497	73.031	94.643	0	5.749	549.920
Ene. 6	30.352	288.465	86.998	375.463	73.067	94.753	0	5.742	549.025
Ene. 7	30.437	287.620	86.545	374.165	73.218	94.753	0	6.209	548.345
Ene. 8	30.230	286.551	85.081	371.632	73.634	97.095	0	6.756	549.117
Ene. 9	30.222	286.196	87.846	374.042	74.209	96.590	0	5.460	550.301
Ene. 10	30.156	285.478	89.568	375.046	74.540	96.207	0	4.605	550.398
Ene. 13	30.105	284.470	90.268	374.738	75.194	96.274	0	4.459	550.665
Ene. 14	30.025	282.812	92.257	375.069	74.855	96.408	0	4.456	550.788
Ene. 15	29.863	281.047	90.395	371.442	75.601	98.699	0	6.059	551.801
Ene. 16	29.692	279.620	87.678	367.298	75.574	98.805	0	9.637	551.314
Ene. 17	29.681	278.519	87.935	366.454	75.851	98.805	0	10.824	551.934
Ene. 20	29.682	277.611	87.632	365.243	76.093	98.839	0	12.664	552.839
Ene. 21	29.405	276.340	88.102	364.442	76.771	98.839	0	13.170	553.222
Ene. 22	29.325	274.924	85.508	360.432	77.697	101.890	0	13.993	554.012
Ene. 23	29.074	273.871	86.702	360.573	84.344	102.013	0	14.731	561.661
Ene. 24	28.872	273.297	83.235	356.532	90.060	102.013	0	17.981	566.586

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													
2010	423.786	333.090	275.973	52.170	43.148	49.395	118.509	12.750	14.505	7.551	6.085	870	90.696
2011	572.853	448.780	384.771	69.202	61.791	66.694	171.864	15.220	15.407	7.616	6.790	1.002	124.073
2012	720.624	552.262	502.487	87.492	84.942	87.810	224.067	18.176	10.961	4.555	5.504	903	168.362
2013	924.895	703.966	657.901	109.189	113.691	119.655	292.349	23.017	8.429	3.168	4.372	890	220.928
Jul.13	933.203	706.946	661.749	109.038	116.540	125.487	287.937	22.747	8.307	3.185	4.303	819	226.257
Ago.13	947.826	718.502	673.627	108.860	118.669	123.447	299.417	23.233	8.041	2.955	4.279	806	229.324
Sep.13	966.293	734.964	688.170	112.330	119.896	125.599	306.716	23.629	8.156	3.035	4.252	869	231.329
Oct.13	988.236	754.099	706.301	114.562	122.175	128.034	316.637	24.893	8.173	3.029	4.210	934	234.137
Nov.13	1.007.009	772.322	723.635	116.551	125.328	125.197	331.172	25.386	8.095	2.964	4.181	950	234.687
Dic.13	1.028.995	783.153	731.079	121.097	131.553	139.752	311.588	27.089	8.238	2.969	4.183	1.086	245.841
2013													
Dic. 6	1.014.985	771.828	721.428	115.942	114.776	143.828	322.089	24.793	8.076	2.884	4.190	1.002	243.157
Dic. 9	1.015.478	770.562	720.115	117.558	116.281	139.125	318.908	28.243	8.077	2.887	4.149	1.041	244.916
Dic. 10	1.016.674	772.060	721.235	116.790	119.457	136.641	320.202	28.145	8.116	2.882	4.159	1.075	244.614
Dic. 11	1.018.970	774.954	724.312	119.406	122.598	134.452	319.863	27.993	8.072	2.855	4.166	1.051	244.016
Dic. 12	1.036.281	792.374	741.575	120.337	138.489	134.420	321.454	26.875	8.088	2.881	4.187	1.020	243.907
Dic. 13	1.026.770	782.651	730.941	119.292	130.256	132.546	322.299	26.548	8.220	2.920	4.199	1.101	244.119
Dic. 16	1.023.575	779.561	727.349	122.121	130.632	130.436	316.721	27.439	8.281	2.987	4.162	1.132	244.014
Dic. 17	1.026.352	781.962	729.558	124.346	129.260	132.657	316.617	26.678	8.281	2.991	4.180	1.110	244.390
Dic. 18	1.030.887	784.920	732.172	125.828	127.951	136.052	314.875	27.466	8.299	2.996	4.191	1.112	245.967
Dic. 19	1.045.351	796.937	743.836	124.441	138.553	141.892	309.150	29.800	8.300	3.005	4.209	1.086	248.414
Dic. 20	1.043.592	791.464	737.988	121.479	126.131	154.334	309.009	27.035	8.329	2.979	4.208	1.142	252.128
Dic. 23	1.043.044	787.730	733.821	122.240	133.573	143.653	307.645	26.710	8.370	3.007	4.189	1.174	255.314
Dic. 26	1.060.595	805.746	751.013	124.930	179.493	142.609	275.693	28.288	8.458	3.085	4.193	1.180	254.849
Dic. 27	1.032.333	776.869	721.633	124.046	146.459	146.580	277.666	26.882	8.512	3.134	4.226	1.152	255.464
Dic. 30	1.035.703	778.267	722.473	126.175	142.550	145.966	280.482	27.300	8.560	3.177	4.228	1.155	257.436
2014													
Ene. 2	1.021.698	765.107	708.301	125.451	130.432	145.906	280.089	26.423	8.682	3.303	4.202	1.177	256.591
Ene. 3	1.020.354	763.639	706.932	124.210	126.140	147.724	282.463	26.395	8.647	3.274	4.220	1.153	256.715
Ene. 6	1.017.221	759.409	703.035	124.189	121.509	146.947	283.796	26.594	8.560	3.186	4.203	1.171	257.812
Ene. 7	1.015.834	758.248	701.789	120.757	116.731	150.564	286.726	27.011	8.556	3.186	4.210	1.160	257.586
Ene. 8	1.016.428	758.826	702.281	119.436	118.854	148.251	287.735	28.005	8.562	3.176	4.218	1.168	257.602
Ene. 9	1.017.904	760.259	703.614	120.003	119.879	145.770	290.412	27.550	8.546	3.164	4.219	1.163	257.645
Ene. 10	1.020.236	762.925	706.089	117.840	124.507	142.891	293.641	27.210	8.547	3.163	4.231	1.153	257.311
Ene. 13	1.020.807	765.116	708.086	118.874	127.009	137.399	294.646	30.158	8.524	3.161	4.202	1.161	255.691
Ene. 14	1.020.640	767.200	710.611	119.208	129.943	137.242	298.801	25.417	8.436	3.071	4.209	1.156	253.440
Ene. 15	1.021.258	768.995	712.150	121.851	126.606	136.485	302.370	24.838	8.433	3.084	4.215	1.134	252.263
Ene. 16	1.020.592	769.212	712.127	120.466	123.640	135.980	307.623	24.418	8.428	3.029	4.220	1.179	251.380
Ene. 17	1.022.417	771.503	710.750	120.250	122.293	135.269	308.470	24.468	8.927	3.529	4.216	1.182	250.914
Ene. 20	1.025.008	775.366	714.522	123.348	125.001	133.503	305.934	26.736	8.909	3.527	4.183	1.199	249.642
Ene. 21	1.025.321	777.238	715.798	120.587	128.357	132.966	307.815	26.073	8.935	3.563	4.203	1.169	248.083
Ene. 22	1.026.668	779.090	716.695	121.896	130.305	132.339	307.168	24.987	9.027	3.661	4.198	1.168	247.578
Ene. 23	1.028.918	781.844	714.084	121.536	130.294	130.975	306.813	24.466	9.002	3.641	4.202	1.159	247.074
Ene. 24	1.034.959	787.978	715.388	120.789	132.767	132.572	305.540	23.720	9.053	3.691	4.220	1.142	246.981

* 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												
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
2013	1,5196	1,5646	1,3281	97,68	6,1481	2,160	3,25	0,41	15.007,26	3.540,68	13.568,82	1.409,81
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
Dic.13	1,5383	1,6380	1,3702	103,56	6,0749	2,347	3,25	0,35	16.123,00	4.081,73	15.721,42	1.223,34
2013												
Dic. 18	1,5406	1,6399	1,3699	104,14	6,0723	2,331	3,25	0,35	16.167,97	4.070,06	15.587,80	1.216,90
Dic. 19	1,5370	1,6373	1,3658	104,23	6,0714	2,357	3,25	0,35	16.179,08	4.058,14	15.859,22	1.218,07
Dic. 20	1,5347	1,6339	1,3676	104,08	6,0716	2,388	3,25	0,35	16.221,14	4.104,74	15.870,42	1.189,94
Dic. 23	1,5368	1,6352	1,3697	104,08	6,0707	2,357	3,25	0,35	16.294,61	4.148,90	15.870,42	1.202,20
Dic. 24	1,5363	1,6353	1,3681	104,37	6,0717	2,357	3,25	0,35	16.357,55	4.155,42	16.009,99	1.202,20
Dic. 25	1,5363	1,6353	1,3681	104,37	6,0717	2,357	3,25	0,35	16.357,55	4.155,42	16.009,99	1.204,70
Dic. 26	1,5370	1,6410	1,3690	104,78	6,0749	2,354	3,25	0,35	16.479,88	4.167,18	16.174,44	1.211,18
Dic. 27	1,5452	1,6473	1,3739	105,16	6,0689	2,338	3,25	0,35	16.478,41	4.156,59	16.178,94	1.214,71
Dic. 30	1,5400	1,6503	1,3754	105,13	6,0618	2,350	3,25	0,35	16.576,66	4.176,59	16.291,31	1.210,32
Dic. 31	1,5400	1,6533	1,3768	105,10	6,0542	2,362	3,25	0,35	16.576,66	4.176,59	16.291,31	1.205,93
2014												
Ene. 1	1,5400	1,6533	1,3768	105,10	6,0542	2,362	3,25	0,35	16.576,66	4.176,59	16.291,31	1.205,93
Ene. 2	1,5373	1,6446	1,3667	104,69	6,0509	2,388	3,25	0,35	16.441,35	4.143,07	16.291,31	1.224,39
Ene. 3	1,5356	1,6412	1,3590	104,80	6,0525	2,377	3,25	0,35	16.469,99	4.131,91	16.291,31	1.236,68
Ene. 6	1,5330	1,6403	1,3602	104,19	6,0529	2,380	3,25	0,34	16.425,10	4.113,68	15.908,88	1.237,67
Ene. 7	1,5349	1,6402	1,3641	104,55	6,0517	2,372	3,25	0,34	16.530,94	4.153,18	15.814,37	1.232,90
Ene. 8	1,5323	1,6442	1,3594	104,79	6,0515	2,397	3,25	0,35	16.462,74	4.165,61	16.121,45	1.225,12
Ene. 9	1,5332	1,6480	1,3612	104,83	6,0560	2,391	3,25	0,34	16.444,76	4.156,19	15.880,33	1.228,80
Ene. 10	1,5326	1,6480	1,3587	104,08	6,0524	2,359	3,25	0,34	16.437,05	4.174,66	15.912,06	1.247,30
Ene. 13	1,5377	1,6388	1,3654	103,05	6,0434	2,360	3,25	0,34	16.257,94	4.113,30	15.912,06	1.254,30
Ene. 14	1,5377	1,6442	1,3667	104,24	6,0422	2,351	3,25	0,34	16.373,86	4.183,02	15.422,40	1.245,30
Ene. 15	1,5344	1,6369	1,3606	104,56	6,0461	2,361	3,25	0,34	16.481,94	4.214,88	15.808,73	1.239,30
Ene. 16	1,5327	1,6353	1,3597	104,38	6,0560	2,364	3,25	0,33	16.417,01	4.218,69	15.747,20	1.241,20
Ene. 17	1,5335	1,6420	1,3584	104,29	6,0505	2,343	3,25	0,33	16.458,56	4.197,58	15.734,46	1.251,90
Ene. 20	1,5335	1,6431	1,3584	104,20	6,0530	2,345	3,25	0,33	16.458,56	4.197,58	15.641,68	1.225,20
Ene. 21	1,5297	1,6474	1,3526	104,34	6,0508	2,358	3,25	0,33	16.415,05	4.225,76	15.795,96	1.242,20
Ene. 22	1,5329	1,6570	1,3566	104,56	6,0518	2,374	3,25	0,33	16.373,34	4.243,00	15.820,96	1.239,80
Ene. 23	1,5368	1,6636	1,3639	103,29	6,0520	2,396	3,25	0,33	16.197,35	4.218,87	15.695,89	1.264,90
Ene. 24	1,5431	1,6496	1,3687	102,25	6,0491	2,399	3,25	0,33	15.879,11	4.128,17	15.391,56	1.262,44
Ene. 27	1,5399	1,6580	1,3673	102,59	6,0483	2,423	3,25	0,33	15.837,88	4.083,61	15.005,73	1.268,18
Ene. 28	1,5382	1,6583	1,3668	102,90	6,0511	2,422	3,25	0,33	15.928,56	4.097,96	14.980,16	1.255,15
Ene. 29	1,5395	1,6562	1,3662	102,22	6,0558	2,437	3,25	0,33	15.738,79	4.051,43	15.383,91	1.253,90
Ene. 30	1,5363	1,6483	1,3554	102,73	6,0619	2,409	3,25	0,34	15.848,61	4.123,13	15.007,06	1.243,22