

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Detener el aumento del dólar subiendo las tasas de interés no es una política permanente. ¿Aprovechará el equipo económico la oportunidad que se le presenta? No es una buena base para tomar decisiones. Esperar el cierre de las paritarias para disponer aumentos de tarifas, se ensayó en 1975. El horizonte sigue achicado.

CLAVES

- ♦ Gerardo Zamora, presidente provisional del Senado.
- ♦ Estancamiento industrial según FIEL. Producción aumentó 0,7% entre 2012 y 2013, y ajustada por estacionalidad cayó 0,1% entre el III.T13 y el IVT.13, y disminuyó 1,2% entre dic.13 y ene.14.
- ♦ Quebró el máximo operador de la Bitcoin.
- ♦ Sin acuerdo con Repsol no podíamos avanzar en la obtención de fondos frescos. ¿Y con el acuerdo?
- ♦ El Banco Central de Ucrania impuso un “corralito”. A la luz de lo que está ocurriendo en dicho país; ¿tenían alternativa?

ME PREGUNTO

Hasta Cristina Fernández de Kirchner reconoce que su “reinado” termina en diciembre de 2015. ¿Qué implicará esto, desde el punto de vista de su accionar?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ La alta tasa de inflación a nivel precios al consumidor registrada en enero de este año, no parece haber sido un fenómeno aislado.

VERDE

☺ Así como el fuerte aumento de las tasas de interés que paga el BCRA fue transitorio, la reducción de tasas que insinúa también lo es. El trasfondo de la cuestión es fiscal y monetario, en un contexto de falta de credibilidad.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Salarios, subsidios, tarifas. Nadie se chupa el dedo
- ♦ Cagadas, de forma y de fondo
- ♦ Asalto a Repsol: lo que dije, lo que digo
- ♦ El “símbolo” no desaparece
- ♦ Lance Edwin Davis

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La mayoría de las personas vio en privado cosas peores que las que les shoquean en público”. Edgar Watson Howe.

COMO LO VEO

“El hecho de que muchos judíos que permanecieron en Alemania después de 1933 tomaran la precaución de mandar a sus hijos fuera del país, demuestra que no estaban ciegos a los peligros de vivir bajo Hitler; pero lo que en realidad les aguardaba era literalmente inconcebible a principios del siglo XX, aún por un derrotista del gueto”.

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

Detener el aumento del dólar subiendo las tasas de interés no es una política permanente. ¿Aprovechará el equipo económico la oportunidad que se le presenta? No es una buena base para tomar decisiones. Esperar el cierre de las paritarias para disponer aumentos de tarifas, se ensayó en 1975. El horizonte sigue achicado.

Inflación minorista en el primer bimestre

Entre diciembre de 2013 y enero de 2014, para la Capital Federal y el Gran Buenos Aires, los precios al consumidor aumentaron 4,2% para Melconión y Santángelo, 4,6% para el promedio de las 8 consultoras que le envían la información al Congreso, 5,1% para FIEL y 6% para Graciela Bevacqua. Mientras que, para el país urbano en su conjunto, subieron 3,7% para el INDEC.

No hagamos una teoría de un sólo número, pero si febrero también da 4%, el equivalente anual del primer bimestre es 60%. ¿Aritmética? Sí, pero quiero que me expliquen cuáles son, de aquí en más, los elementos que harán disminuir la tasa de inflación (¿menor

liquidez, no importa lo que ocurra con el nivel de actividad y empleo? ¿nuevo atraso cambiario, hasta que otra vez la gente corra hacia el dólar?).

Por algo el horizonte económico sigue achicado.

¿Sobreajuste de tasas de interés?

Desde hace algunos días, las tasas de interés en pesos se volvieron altísimas... en dólares (hasta que se produzca un nuevo salto cambiario). El Banco Central está analizando una (tenue) reducción de las tasas de interés. Tanteo, no sea cosa que a la luz de las nuevas expectativas transitoriamente esté pagando de más.

Esto es oficio. Lo que no sería oficio sería pensar que la nueva dinámica dólar-tasas tiene naturaleza permanente.

El fuerte aumento de las tasas de interés, con la consiguiente reducción de la liquidez, no sólo afecta al dólar y la tasa de inflación, sino también al nivel de actividad económica y al del empleo. ¿Mantendrá el Banco Central esta política, “pase lo que pase con las variables reales”?, típica pregunta de mi tía Carlota.

Eliminación (selectiva) de subsidios. ¿Esta vez sí?

El gobierno está insinuando (más que insinuando, en los últimos días) que está trabajando “minuciosamente” para reducirle los subsidios al gas y a la electricidad, “a los que más tienen”.

Lo intentaron hace algunos años, pero a la luz de la reacción que entonces generaron dieron marcha atrás (al menos selectivamente). Como ocurre con frecuencia con este gobierno, tanto el avance como el retroceso fueron muy desprolijos, por lo cual se escuchan miles de historias diferentes al respecto.

Por eso pregunto: ¿esta vez sí?

“Corralito” a la ucraniana

Domingo Felipe Cavallo leyó los diarios del sábado pasado y pensó: “te dije que no era nada personal ni sadismo, sino subproducto de las circunstancias”.

Me refiero al hecho de que el Banco Central de Ucrania limitó las extracciones de los bancos. Lo cual, en Argentina, se denomina “corralito”. Las limitó a u\$s 1.500 por día (en diciembre de 2001 fueron de u\$s 250 por semana). También en Islandia, hace algunos años, se impuso el corralito.

La historia enseña que el corralito es una necesidad y una tragedia. Una necesidad, porque en el momento en que se introduce se carece de alternativas; una tragedia, porque se lleva puesto al gobierno que lo implementa.

¿Ocurrirá también en Ucrania? No lo sé. Sí apunto que en dicho país existen hoy motivos de todo tipo –más allá del corralito- para que al gobierno se lo lleven puesto.

¿Y entonces?

Hasta la propia presidenta de la Nación afirma en sus discursos que su gestión está “en el final de su período” (cosa que ya sabíamos).

¿Actuará en consecuencia? Esto es lo que cabe verificar, dado que como dice **Contexto**, “los estilos no se cambian”.

En el plano económico, 2014 arranca contundente en materia de inflación (para arriba) y nivel de actividad económica y empleo (para abajo).

Por sobre todo, con horizonte achicado. No tema desdecirse de lo que afirmó hasta hace poco, si cambian las circunstancias (ejemplo: no se aferre a la nueva lista de precios, si piensa que se le fue la mano). “Se hará camino al andar”, al decir de Antonio Machado.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.282; Marzo 3, 2014.

SALARIOS, SUBSIDIOS, TARIFAS. NADIE SE CHUPA EL DEDO

“Luego de cerrar las paritarias, encararemos la reducción de los subsidios a los hogares”.

Cito entre comillas, pero de memoria. Pero no traiciono el espíritu del “pensamiento” que hoy se les adjudica a algunos funcionarios.

¡Pero así fue el Rodrigazo! En el entendimiento de que las paritarias estaban cerradas, con aumentos de 38% de los salarios nominales, a mediados de 1975 Celestino Rodrigo inició su gestión duplicando algunas tarifas públicas y algunos tipos de cambio. Inmediatamente Casildo Herreras sugirió que “las paritarias podrían no estar cerradas”, generándose un “minué” que duró alrededor de un mes, y que terminó cuando María Estela Martínez de Perón homologó las paritarias que se habían celebrado superando las pautas oficiales.

Todo esto, en detalle, aparece en el capítulo respectivo de La economía argentina durante la segunda mitad del siglo XX (La ley, 2005).

La actualidad de este episodio es fenomenal.

Funcionarios (y representantes de los empleadores), poniendo cara de inteligentes, presionan para que las paritarias tengan frecuencia anual, y además acuerden aumentos salariales bien por debajo de la actual tasa de inflación, que nadie espera que baje a lo largo del 2014.

¿Alguien puede creer que en un país donde nadie sabe lo que va a ocurrir dentro de pocas semanas, se puede cerrar una paritaria anual, y las partes no se volverán a reunir hasta comienzos de 2015, pase lo que pase con los precios?

Estamos, entonces, delante de una puesta en escena, que puede resultar cara en términos reales (ejemplo: que en no sé cuántas provincias las clases no comiencen, porque no haya acuerdo sobre un aumento salarial que se espera dure un año).

El gobierno está irremediablemente debilitado, porque está en su etapa final; el estilo K paraliza la acción de los funcionarios; al gobierno nadie le cree nada y da toda la impresión de que al equipo económico las balas le pasan muy por encima de su cabeza. No necesitamos más problemas, con los que existen tenemos suficientes.

En el sector privado, lo que ocurra con los salarios nominales dependerá de la tasa de inflación, pero también del nivel de actividad económica y su correlato en materia de empleo.

Perdón por el neoliberalismo implícito en lo que voy a decir: la demanda de trabajo depende de la demanda de bienes, y el valor del salario depende de a cuánto se puede vender el producto al que se incorporan los servicios laborales, y de la productividad de los trabajadores.

Hoy, en Argentina, el productor que recibe un e mail de Dios, diciéndole que durante el año en curso no aumentará el volumen de sus ventas, pero tampoco disminuirá, pregunta: ¿dónde hay que firmar? Lo que termine ocurriendo es una incógnita: digo que con ojos de hoy se están esperando reducciones, no aumentos, en el volumen de ventas y por consiguiente en el de la producción.

Esto, obviamente, impactará en las negociaciones salariales (“el pánico disciplina”, al decir de un ex ministro de economía).

Por ahora mi punto se refiere al horizonte decisorio, y a la ingenua pretensión de que – secuencialmente- se alterará el valor real de las diferentes variables económicas. Por favor, lean historia: claro que las variables se reacomodan, pero no por una secuencia imaginada en un papel, sino vía una costosa crisis, tanto más costosa cuanto menos creíbles sean las autoridades que no tienen más remedio que afrontarla (recuérdese que las crisis, como la devaluación o la inflación, no son herramientas políticas, sino consecuencias de las faltas de políticas).

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.282; Marzo 3, 2014.

CAGADAS, DE FORMA Y DE FONDO

Florencio Randazzo, ministro de interior y transporte, debe ser uno de los pocos funcionarios políticos del actual gobierno que no me genera problemas de piel (podríamos viajar uno al lado del otro en un ómnibus o avión, y conversar –aunque no siempre estuviéramos de acuerdo-).

Se inmortalizó facilitando la renovación de los pasaportes.

Acaba de decir que “hemos hecho cagadas, nos hemos equivocado mucho en la forma” (el subrayado es mío). Cagadas es un término que utilizo en las conferencias, cada vez que viene a cuento (con frecuencia, lamentablemente), así que a mí no sólo no me molesta sino que lo paso por alto.

Lo que quiero destacar es que las cagadas que hizo este gobierno no sólo se refieren a la forma, sino también al contenido.

Ejemplo: la estatización de los fondos de las AFJP, cuando el año anterior a la referida medida se le dio la opción a quienes habían elegido jubilarse por un sistema privado, de volver al sistema público, y 90% no la utilizó, a pesar de las presiones (sindicales, entre otras). Otro ejemplo: la política tarifaria de las empresas privatizadas o concesionadas durante la década de 1990, que convirtió a Argentina de exportadora neta a importadora neta de productos energéticos, tampoco fue sólo una cagada de forma sino también de fondo. Otro ejemplo más: el accionar de Guillermo Moreno. Podría seguir, cada lector de **Contexto** tiene su propia lista.

¿Dejará este gobierno de hacer cagadas, tanto de forma como de fondo, porque el ministro de interior y transporte acaba de reconocerlo? No es lo que espero, por lo cual si ocurre sería una sorpresa agradable.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.282; Marzo 3, 2014.

ASALTO A REPSOL. LO QUE DIJE, LO QUE DIGO

El 16 de abril de 2012 el Poder Ejecutivo anunció el envío al Congreso Nacional de un proyecto de ley, al tiempo que dictó 2 decretos. El 530, que dispuso la intervención (por 30 días. Sic) de YPF, designando interventor a Julio Miguel De Vido; y el 532, que designó subinterventor a Axel Kicillof.

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

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

La otra reflexión surge del artículo 16 del proyecto de ley, según el cual el gerenciamiento de la empresa será profesionalizado. ¿Por qué creer esto, en Argentina, dado el pasado de las empresas públicas? ¿Por qué creer esto, con respecto al gobierno actual, a la luz de la experiencia de Aerolíneas Argentinas? ¿Por qué creer esto a la luz de los nombramientos del ministro De Vido, el viceministro Kicillof y el titular de ENARSA? No me sorprendería que ahora disminuyera el déficit de Aerolíneas Argentinas, porque la empresa obtendría nafta de aviación a precios “módicos”... como ocurriera en la década de 1980.

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

. . . .

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

La empresa fue tomada por asalto. Julio De Vido y Axel Kicillof, junto a algunos gobernadores, se apersonaron en las oficinas de la empresa, dándole 15 minutos a un conjunto de directores y altos ejecutivos para que abandonaran el edificio. Durante la semana funcionarios de todo nivel recibieron la visita de integrantes de La Cámpora, aparentemente nombrados en la empresa, supongo que para dictar instrucciones.

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

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

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

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

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

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

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

Y recién va una semana.

(Contexto; Entrega N° 1.185; Abril 23, 2012).

. . .

La Cámara de Senadores aprobó la expropiación de 51% de las acciones de YPF por 63 votos a favor, 3 en contra, 4 abstenciones y 2 ausentes (en contra, Adolfo Rodríguez Saá, Liliana Alegre de Alonso y Juan Carlos Romero; se abstuvieron María Eugenia Estenssoro, Oscar Castillo, Blanca Moullán y Norma Morandini; ausentes, Carlos Saúl Menem y Roberto Basualdo), en tanto que la de Diputados la aprobó por 208 votos a favor, 32 en contra, 5 abstenciones.

La ley fue promulgada el pasado viernes. Ese día la presidenta de la Nación “presentó en sociedad” a Miguel Galuccio, nuevo titular de la empresa (será su gerente general mientras dure la intervención), al tiempo que afirmó que YPF tendrá una “conducción profesionalizada, con dirección política”.

¿Podrá Galuccio contrarrestar la historia de las empresas públicas en Argentina, la historia de las empresas estatizadas por este gobierno, y los nombramientos que ya se hicieron en la nueva YPF, para que se verifique en la práctica eso de gerenciamiento profesionalizado? ¿Cómo podrá la nueva YPF, y el resto del sector petrolero, revertir los resultados de los últimos años, sin un cambio sustancial de la política de tarifas aplicada por este gobierno desde 2003? ¿En qué condiciones las empresas se incorporarán a la nueva YPF, y cuánto nos costará a los argentinos? Preguntas imposibles de responder prestándole atención a la algarabía que siguió a la aprobación parlamentaria de la ley bajo consideración.

El tiempo dirá. Ojalá la realidad futura me sorprenda gratamente.

(Contexto; Entrega N° 1.187; Mayo 7, 2012).

. . .

El 25 de febrero de 2014, entre el gobierno argentino y Repsol, se alcanzó el “Convenio de solución amigable y avenimiento de expropiación”. Según el cual, por las acciones

expropiadas, el gobierno argentino acordó con Repsol la entrega de los siguientes títulos (el acuerdo tiene que ser aprobado por el Congreso argentino antes del 7 de mayo).

Bonar 2024, u\$s 3.250 M., paga 8,75% anual de interés; Bonar X, u\$s 500 M., paga 7%; y Discount 2033, u\$s 1.250 M., paga 8,26%. En total u\$s 5.000 M.

Repsol no aceptó u\$s 5.000 M. en títulos argentinos, no importa lo que pueda conseguir con ellos en términos de “dólares-dólares”. De manera que si los convierte a pérdida, para compensar el gobierno argentino le entregará hasta Boden 2015 por u\$s 400 M.; Bonar X por u\$s 300 M. y Bonar 24 por u\$s 300 M. En total u\$s 1.000 M. adicionales.

. . .

No siendo un experto en cuestiones energéticas, sólo aportó un par de reflexiones generales.

Primera. ¿Podría alguien evaluar, pero en serio, la privatización de YPF, los cambios de manos ulteriores y este acuerdo, para contar con elementos de juicio razonados? Mientras esto ocurre, sigo pensando que la privatización de YPF fue una de las mejores realizadas, porque como no fue de las primeras se hizo mejor desde el punto de vista técnico, y se cobró en efectivo, y al tiempo que la empresa creció, su cantidad de personal –cito de memoria- pasó de más de 50.000 agentes, a entre 5.000 y 8.000. ¿Alguien puede creer que la privatización de YPF “destruyó más de 40.000 puestos de trabajo”? ¿No habrá destruido otras tantas becas?

Segunda. Si no arreglábamos con Repsol (el ministro de economía tuvo que tragarse un gigantesco sapo, entre lo que dijo hace un par de años y lo que terminó diciendo ahora), mal podríamos volver a los mercados internacionales de capitales. Pero habiendo arreglado, ¿seguro que a este gobierno le van a prestar? Dependiendo de la liquidez internacional muy probablemente, pero la cuestión es a qué tasa de interés, que pagaremos todos los argentinos que no evadimos impuestos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.282; Marzo 3, 2014.

EL “SÍMBOLO” NO DESAPARECE

En la entrega anterior de **Contexto** (No. 1.281, 24 de febrero de 2014) escribí lo siguiente:

“La estación de servicio de la Esso, ubicada en Avda. del Libertador y Salguero, es (¿era?) mucho más que un lugar para cargar combustible o –en épocas pretéritas- cambiar el aceite. Era un “símbolo” de lo que está sucediendo en el país, a partir de los márgenes que existen para comercializar combustibles por un lado, y el valor de la tierra donde están ubicadas las estaciones de servicio, cuyo uso alternativo consiste en construir un edificio de viviendas u oficinas, por el otro. Mucho me temo que la empalizada que se erigió en Libertador y Salguero sea un signo de que se cerró otra boca de expendio de combustibles. Al dueño lo entiendo (no se me ocurriría acudir a la Legislatura Porteña para exigir que no se cierre), aquí me ocupo de las implicancias. Pregunta de ignorante. En Manhattan, ¿dónde cargan nafta los autos? De alguna manera resolvieron el problema, porque sólo en las películas los autos andan “millones” de kilómetros, sin cargar combustible. Para los porteños el dato es cada día más relevante. La desaparición de un oferente aumenta la demanda de los servicios que prestan sus competidores. Cabe esperar que crezca la longitud de las colas en las estaciones de servicio vecinas; y que nos abastezcamos de combustible cada vez que salimos de la Capital Federal (¿habrá que diseñar modelos de autos con tanques de 500 litros? ¿Se imagina un nuevo atractivo del turismo de fin de semana, basado en “visite ----. Llene su tanque”?). Mencioné 2 razones para el cierre de las estaciones de servicio. La competencia por el destino inmobiliario de los terrenos es inevitable; la asfixia de los márgenes de comercialización tiene que ver con la política económica, o la decisión empresaria.

Pues bien, según me informaron el “símbolo” no desaparece. Su reapertura, siempre como estación de servicio, está prevista para junio próximo.

Como diría Ricardo Balbín, “la información ha traído tranquilidad al hogar argentino”.

¡Animo!

LANCE EDWIN DAVIS

(1928 - 2014)

Nació en Estados Unidos. “Mi papá era un operario de la industria maderera, y como todos ellos, desocupado durante la Gran Depresión. Eventualmente consiguió un trabajo en el servicio forestal... Mi mamá era maestra” (Davis en Cohen, 1998). “Nunca olvidó el trauma que sufrió su padre, que forzó a Lance a proporcionarse la asignación semanal, vendiendo diarios” (Neal, 2014).

Estudió en las universidades Washington y John Hopkins. “En la Washington conocí a Douglass Cecil North... Somos amigos desde hace muchos años. Hemos publicado algunas cosas juntos... Tenemos una relación amor-odio, de manera que entre nosotros hubo muchos gritos... Es el historiador económico más innovador que traté... Un genio total” (Davis en Cohen, 1998).

“Iba a estudiar historia, pero mi compañero Larry Pierson se entretuvo con la (bonita) secretaria del departamento de economía, así que cuando llegamos al de historia, habían cerrado las inscripciones. Así fue como llegué a la economía... Fui a John Hopkins porque la beca era mejor” (Davis en Cohen, 1998).

Pasó un tiempo en el Nuffield College de Oxford, donde “lo impresionó la interacción que existía entre científicos dedicados a diferentes ciencias humanas, y la estimulación que los diferentes enfoques generaba para analizar problemas creados por los cambios económicos y sociales” (Neal, 2014). “En el Nuffield College había economistas, pero también antropólogos y científicos políticos. Por primera vez vi que las personas hablaban entre sí... Probablemente conozco Londres como cualquiera de las ciudades de Estados Unidos. Uno de los grandes errores que cometí fue no haber comprado un departamento, mientras podía” (Davis en Cohen, 1998).

Enseñó en la universidad Purdue y a partir de 1968 en el Instituto Tecnológico de California (Caltech). “Recibí ofertas de trabajo de Indiana y de Purdue. Fui a esta última porque pagaba más. Emanuel Thornton Weiler, jefe del departamento de economía dijo: ‘el futuro estará en la economía matemática o en la historia económica, de manera que voy a contratar profesores de una y otra’. Pionero total, en aquella época nadie los contrataba... Purdue tenía un formidable departamento de economía, la ciudad no era buena pero tenía un buen sistema escolar. Mientras uno no pretendiera cenar en un restaurante decente, era un buen

lugar para vivir... Alan R Sweezy era la sobresaliente estrella entre los profesores de los cursos que tomaban los estudiantes no graduados... El programa de estudios tradicional se compone de 3 patas: micro, econometría y macroeconomía. Deliberadamente eliminamos macro e incorporamos ciencia política formal. Además de 4 cursos de teoría de los juegos” (Davis en Cohen, 1998).

En Caltech “se aseguraba que la abundancia de cerveza, vino y comida, posibilitara la reconciliación entre los combatientes, luego de sus contundentes presentaciones (las reuniones se realizaban en el sótano del club de los profesores)” (Neal, 2014).

Presidió la Asociación de historia económica y fue nombrado miembro distinguido de la Sociedad cliométrica.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Davis? Porque “fue uno de los fundadores del enfoque cuantitativo y analítico, aplicado a la historia económica, que ahora se denomina ‘cliometría’” (Neal, 2014). Se especializó en historia financiera e institucional, y cambio tecnológico. “Siempre me interesó el crecimiento a largo plazo. Particularmente las instituciones, y dentro de ellas las referidas a los mercados financieros: bancos, compañías de seguros, bolsas, etc... Me pregunté qué genera los cambios. Respuesta: a veces la legislación, a veces las preferencias, a veces otras cosas” (Davis en Cohen, 1998).

Es autor de El banco de ahorros de Baltimore, con P. Payne, publicado en 1956; Historia económica de Estados Unidos. El desarrollo de una economía nacional, con J. R. T. Hughes y D. Mc Dougall, cuya primera edición que viera la luz en 1961; El crecimiento de la empresa europea, publicado en 1964; Crecimiento económico americano. La historia de Estados Unidos, según un economista, con R. E. Easterlin y W. Parker –eds.-, publicado en 1971; Cambio institucional y crecimiento económico americano, con North, también publicado en 1971; La riqueza y el objetivo imperial: la economía política del imperio británico, 1860-1912, con R. Huttenback, publicado en 1988; Mercados financieros internacionales y crecimiento económico americano, 1820-1914, con R. Cull, publicado en 1994; En pos del Leviatán: tecnología, trabajo, productividad y ganancias en la industria ballenera de Estados Unidos, con R. Gallman y K. Gleiter, publicado en 1997; Evolución de los mercados de capitales y los flujos internacionales de capital: Inglaterra, Estados Unidos y Australia, 1870-1914, con Gallman, publicado en 2001; y Bloqueos navales en paz y en guerra: historia económica desde 1750, con S. L. Engerman, publicado en 2006.

“No podés ser historiador económico si no trabajás en los archivos’, me dijeron. Entonces me zambullí en los del Savings bank of Baltimore, de donde surgió mi primer libro... Historia económica... fue el primer libro de texto de historia económica escrito por economistas, donde la teoría económica fue incorporada de manera explícita” (Davis en Cohen, 1998). “En La riqueza... concluyó que los imperios eran demasiado costosos, independientemente de cómo fueran financiados. Conclusión que fue recibida con entusiasmo por los economistas de Estados Unidos, con reacciones mixtas por parte de los historiadores de Estados Unidos y los economistas de Inglaterra, y repudiada por los historiadores de Inglaterra... En En pos... encontraron que cuanto más difícil les resultaba a las economías de

frontera, financiarse con los capitales internacionales, mejor funcionaban en el largo plazo. Porque desarrollaban mejores mercados de capitales locales” (Neal, 2014).

“Analiqué la evolución de los mercados financieros en Estados Unidos, Argentina, Australia y Canadá... Como los ingleses no confiaban demasiado en los americanos (razones no les faltaban), para financiar los ferrocarriles crearon sucursales bancarias en Estados Unidos. J. P. Morgan tuvo problemas con la familia y por eso lo enviaron a Estados Unidos, convirtiéndose en el más famoso financista americano de todos los tiempos... La falta de confianza inglesa en los americanos generó los bancos de inversión, algo que no se encuentra en Australia, Canadá o Argentina. Los ingleses no confían en los argentinos en absoluto. Por eso realizaron inversiones directas, sin pasar por el mercado de capital local” (Davis en Cohen, 1998).

Cohen, S. K. (1998): “Interview”, [California Institute of Technology archives](#), 27 de octubre.

Neal, L. (2014): “Obituary: Lance Edwin Davis”, [Economic history society](#), 2 de febrero.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice Merval	Indice Merval	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)			
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*								
	(puntos básicos)	ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)							
		en \$	en \$	en \$		Com. A	a fin de mes	a fin de mes + 1							
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
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
Ene.14	927	0,02	1,54	15,76	7,2284	7,4742	7,7163	7,9536	5.623,57	4.426,39	12,610	1,78	23,28	326,5	477,0
2014															
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	15,90	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	8,0200	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	8,0200	8,0150	8,0090	8,1990	5.659,41	4.370,72	14,693	1,83	23,08	325,0	466,4
Ene. 30	1.067	0,02	1,45	15,05	8,0300	8,0225	8,0110	8,1850	5.857,86	4.518,29	14,693	1,83	23,12	325,0	468,5
Ene. 31	1.085	0,02	1,98	16,36	8,0200	8,0225	8,2030	8,4150	6.086,74	4.624,04	14,761	1,84	23,15	325,0	471,3
Feb. 3	1.103	0,02	1,16	15,17	8,0200	8,0178	8,2050	8,4600	6.086,74	4.685,44	14,761	1,84	23,30	327,0	475,0
Feb. 4	1.056	0,02	2,01	14,94	8,0200	8,0118	8,1650	8,4100	6.018,65	4.736,81	14,750	1,84	23,61	336,0	482,6
Feb. 5	1.018	0,02	1,98	16,25	7,9500	7,9667	7,9750	8,1650	5.924,08	4.594,99	14,865	1,87	23,70	340,0	483,7
Feb. 6	984	0,02	1,83	14,44	7,9000	7,9050	7,7100	7,8200	5.881,68	4.541,97	14,865	1,88	23,85	346,5	487,1
Feb. 7	961	0,02	1,83	14,37	7,8800	7,8648	7,7700	7,8800	5.585,00	4.331,16	14,830	1,88	24,18	350,0	489,3
Feb. 10	984	0,02	1,84	15,06	7,8400	7,7383	7,8050	7,9170	5.407,40	4.165,64	14,830	1,89	24,50	357,0	487,0
Feb. 11	972	0,02	1,90	14,15	7,8300	7,8173	7,8200	8,0050	5.636,27	4.336,18	14,064	1,80	24,32	353,0	490,5
Feb. 12	974	0,02	1,95	13,87	7,8300	7,8165	7,7300	7,9300	5.884,21	4.575,36	14,064	1,80	24,27	350,0	486,1
Feb. 13	970	0,02	1,97	15,53	7,8100	7,8030	7,7250	7,8600	5.937,38	4.622,38	14,064	1,80	24,41	355,5	493,9
Feb. 14	951	0,02	1,89	15,49	7,7900	7,7803	7,7100	7,8210	6.070,60	4.780,51	14,592	1,87	24,58	363,0	493,9
Feb. 17	951	0,02	1,82	15,02	7,7800	7,7645	7,7100	7,8150	6.151,74	4.879,55	14,592	1,88	24,58	363,0	493,9
Feb. 18	972	0,02	1,83	14,25	7,7900	7,7635	7,7300	7,8350	6.092,96	4.824,98	14,935	1,92	24,68	365,0	500,1
Feb. 19	986	0,02	1,93	13,64	7,8000	7,7745	7,7300	7,8470	5.956,59	4.731,89	15,324	1,96	24,55	364,8	497,6
Feb. 20	961	0,02	1,92	13,62	7,8300	7,8023	7,7900	7,9200	5.956,59	4.754,80	15,324	1,96	24,38	360,5	499,1
Feb. 21	951	0,02	1,96	13,39	7,8700	7,8408	7,8250	7,9550	5.914,82	4.726,24	14,579	1,85	24,23	354,0	503,7
Feb. 24	928	0,02	1,92	12,67	7,8800	7,8610	7,8180	7,9350	5.982,48	4.785,05	14,579	1,85	24,35	355,0	509,5
Feb. 25	924	0,02	1,95	12,78	7,8900	7,8640	7,8600	8,0000	5.852,45	4.672,72	14,687	1,86	24,78	350,0	514,1
Feb. 26	927	0,02	1,96	12,27	7,9000	7,8730	7,8760	8,0720	5.826,58	4.663,77	14,807	1,87	24,69	350,0	517,1
Feb. 27	916	0,02	2,03	12,85	7,9000	7,8873	7,8800	8,1050	5.771,72	4.617,88	14,804	1,87	24,58	350,0	512,0

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
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
Ene.14	27.748	274.206	89.652	363.858	88.779	107.323	147	12.743	572.849
2014									
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
Ene. 27	28.704	273.099	80.633	353.732	90.076	102.013	0	20.306	566.127
Ene. 28	28.455	272.587	84.620	357.207	89.567	102.021	0	16.466	565.261
Ene. 29	28.201	272.596	89.980	362.576	89.095	107.323	147	12.971	572.111
Ene. 30	27.822	273.451	90.995	364.446	88.757	107.323	147	12.314	572.986
Ene. 31	27.748	274.206	89.652	363.858	88.779	107.323	147	12.743	572.849
Feb. 3	27.795	275.355	85.320	360.675	88.495	107.323	147	15.714	572.353
Feb. 4	27.779	275.967	82.282	358.249	88.553	107.323	147	17.458	571.729
Feb. 5	27.774	276.554	72.885	349.439	83.629	114.740	1.639	20.449	569.896
Feb. 6	27.735	277.322	73.788	351.110	79.488	113.299	1.630	21.199	566.725
Feb. 7	27.784	277.859	71.490	349.349	77.124	112.843	1.617	24.755	565.689
Feb. 10	27.644	277.965	68.788	346.753	76.039	112.843	1.609	24.851	562.095
Feb. 11	27.709	277.244	69.555	346.799	75.781	112.843	1.603	25.557	562.584
Feb. 12	27.728	276.075	76.157	352.232	73.625	124.414	2.621	9.871	562.763
Feb. 13	27.754	274.870	78.323	353.193	73.026	124.414	2.621	11.538	564.792
Feb. 14	27.712	273.534	78.943	352.477	72.089	124.414	2.616	12.463	564.059
Feb. 17	27.728	272.328	74.164	346.492	71.767	124.414	2.608	13.067	558.349
Feb. 18	27.718	270.872	75.216	346.088	70.460	124.414	2.603	14.506	558.071
Feb. 19	27.716	269.185	73.408	342.593	69.453	129.763	3.611	13.555	558.975
Feb. 20	27.606	268.204	76.993	345.197	69.603	129.763	3.616	15.163	563.342
Feb. 21	27.588	267.599	71.137	338.736	69.952	129.763	3.629	20.461	562.541

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

		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
Fecha				Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros		Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
			Total	Privado	Público				Total				
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
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
2012		720.624	552.262	502.487	87.492	84.942	87.810	224.067	18.176	10.961	4.555	5.504	903
2013		924.892	703.964	657.898	109.188	113.691	119.656	292.348	23.015	8.429	3.168	4.372	890
2013													
Ago.13		947.828	718.504	673.629	108.860	118.669	123.448	299.419	23.233	8.041	2.955	4.279	806
Sep.13		966.294	734.964	688.171	112.330	119.896	125.599	306.716	23.629	8.156	3.035	4.252	869
Oct.13		988.236	754.099	706.302	114.562	122.175	128.034	316.637	24.893	8.173	3.029	4.210	934
Nov.13		1.006.996	772.312	723.626	116.545	125.325	125.205	331.173	25.378	8.094	2.964	4.181	950
Dic.13		1.028.969	783.126	731.051	121.090	131.556	139.759	311.582	27.065	8.238	2.969	4.183	1.086
Ene.14		1.025.733	774.172	711.904	122.045	127.585	138.619	297.704	25.952	8.760	3.396	4.198	1.166
2014													
Ene. 8	1.016.456	758.726	702.181	119.394	118.876	148.258	287.734	27.919	8.562	3.176	4.218	1.168	257.730
Ene. 9	1.017.784	760.038	703.406	119.988	119.894	145.775	290.413	27.336	8.544	3.164	4.219	1.161	257.746
Ene. 10	1.019.911	762.638	705.815	117.841	124.506	142.895	293.641	26.932	8.545	3.163	4.231	1.151	257.273
Ene. 13	1.020.457	764.754	707.724	118.864	127.019	137.449	294.645	29.747	8.524	3.161	4.202	1.161	255.703
Ene. 14	1.020.698	767.049	710.474	119.218	129.943	137.248	298.801	25.264	8.434	3.071	4.209	1.154	253.649
Ene. 15	1.021.094	768.702	711.864	121.859	126.606	136.494	302.383	24.522	8.432	3.084	4.216	1.132	252.392
Ene. 16	1.020.526	769.119	712.040	120.485	123.672	135.983	307.623	24.277	8.427	3.029	4.220	1.178	251.407
Ene. 17	1.022.129	771.171	710.418	120.231	122.306	135.286	308.455	24.140	8.927	3.528	4.216	1.183	250.958
Ene. 20	1.025.058	775.313	714.455	123.319	125.001	133.508	305.944	26.683	8.911	3.526	4.183	1.202	249.745
Ene. 21	1.025.543	777.380	715.927	120.597	128.394	132.999	308.631	25.306	8.937	3.563	4.203	1.171	248.163
Ene. 22	1.026.684	779.173	716.778	121.852	130.310	132.373	307.291	24.952	9.027	3.660	4.198	1.169	247.511
Ene. 23	1.028.640	781.603	713.821	121.438	130.303	130.944	306.986	24.150	9.005	3.642	4.203	1.160	247.037
Ene. 24	1.034.717	787.773	715.167	120.684	132.760	132.528	305.620	23.575	9.055	3.691	4.220	1.144	246.944
Ene. 27	1.033.839	787.419	714.926	123.825	134.304	131.816	299.070	25.911	9.055	3.724	4.134	1.197	246.420
Ene. 28	1.032.246	786.806	714.738	124.316	134.362	131.671	298.795	25.594	8.989	3.655	4.153	1.181	245.440
Ene. 29	1.039.725	794.357	722.535	125.556	140.841	132.662	295.998	27.478	8.961	3.638	4.154	1.169	245.368
Ene. 30	1.042.845	797.189	725.364	127.585	133.508	137.981	301.152	25.138	8.953	3.630	4.162	1.161	245.656
Ene. 31	1.042.737	796.248	724.269	123.323	129.452	142.555	303.342	25.597	8.977	3.659	4.171	1.147	246.489
Feb. 3	1.058.361	810.423	738.519	122.809	124.491	143.559	320.601	27.059	8.968	3.651	4.131	1.186	247.938
Feb. 4	1.055.644	807.283	735.569	123.967	121.442	143.001	320.488	26.671	8.951	3.642	4.142	1.167	248.361
Feb. 5	1.053.732	804.666	733.531	123.488	120.499	141.797	320.952	26.795	8.929	3.622	4.145	1.162	249.066
Feb. 6	1.052.770	802.698	732.272	119.913	117.500	145.419	323.871	25.569	8.909	3.603	4.143	1.163	250.072
Feb. 7	1.050.228	799.186	728.890	118.681	116.752	143.667	323.205	26.585	8.938	3.628	4.129	1.181	251.042
Feb. 10	1.044.985	793.662	723.721	119.119	115.959	138.300	320.437	29.906	8.923	3.621	4.113	1.189	251.323
Feb. 11	1.044.231	794.793	725.141	118.112	121.680	134.064	323.597	27.688	8.910	3.608	4.127	1.175	249.438
Feb. 12	1.045.815	798.076	728.564	119.391	124.762	131.338	325.639	27.434	8.893	3.596	4.142	1.155	247.739
Feb. 13	1.049.115	802.820	733.584	118.347	129.030	130.257	328.137	27.813	8.873	3.588	4.146	1.139	246.295
Feb. 14	1.047.404	801.785	733.451	117.671	131.426	129.200	330.040	25.114	8.783	3.504	4.140	1.139	245.619
Feb. 17	1.039.252	795.085	726.952	119.498	126.103	125.443	329.798	26.110	8.775	3.501	4.125	1.149	244.167
Feb. 18	1.038.370	796.107	728.130	120.330	123.208	125.015	333.695	25.882	8.756	3.490	4.129	1.137	242.263
Feb. 19	1.040.542	799.205	730.883	121.652	122.074	123.059	338.438	25.660	8.788	3.521	4.130	1.137	241.337
Feb. 20	1.046.465	805.434	736.961	120.408	128.745	123.064	339.903	24.841	8.776	3.504	4.149	1.123	241.031
Feb. 21	1.043.941	803.277	734.545	118.608	127.491	122.501	340.498	25.447	8.766	3.495	4.143	1.128	240.664

* 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	0,39	15.007,26	3.540,68	13.568,82	1.409,81
Ago.13	1,5185	1,5505	1,3322	97,80	6,1220	2,346	3,25	0,40	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	0,39	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	0,37	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	0,36	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
Ene.14	1,5356	1,6466	1,3619	103,84	6,0520	2,381	3,25	0,35	16.256,54	4.154,06	15.646,40	1.242,57
2014												
Ene. 14	1,5377	1,6442	1,3667	104,24	6,0422	2,351	3,25	0,35	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	0,35	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	0,35	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	0,35	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	0,35	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	0,35	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	0,34	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	0,34	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	0,35	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	0,34	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	0,34	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	0,34	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
Ene. 31	1,5342	1,6327	1,3514	101,66	6,0619	2,406	3,25	0,34	15.445,24	4.031,52	14.008,47	1.253,38
Feb. 3	1,5314	1,6307	1,3526	101,07	6,0619	2,440	3,25	0,33	15.372,80	3.996,96	14.619,13	1.257,61
Feb. 4	1,5322	1,6442	1,3487	102,09	6,0619	2,413	3,25	0,33	15.698,85	4.103,88	14.914,53	1.245,01
Feb. 5	1,5321	1,6310	1,3533	101,50	6,0619	2,402	3,25	0,33	15.440,23	4.011,55	14.180,38	1.257,67
Feb. 6	1,5321	1,6323	1,3592	102,11	6,0619	2,382	3,25	0,33	15.628,53	4.057,12	14.155,12	1.258,33
Feb. 7	1,5337	1,6411	1,3635	102,30	6,0639	2,379	3,25	0,33	15.794,08	4.125,86	14.462,41	1.267,27
Feb. 10	1,5370	1,6403	1,3644	102,22	6,0596	2,410	3,25	0,33	15.801,79	4.148,17	14.718,34	1.274,45
Feb. 11	1,5386	1,6450	1,3638	102,63	6,0611	2,400	3,25	0,33	15.994,77	4.191,05	14.718,34	1.291,27
Feb. 12	1,5361	1,6611	1,3594	102,55	6,0634	2,426	3,25	0,33	15.963,94	4.201,29	14.800,06	1.291,27
Feb. 13	1,5412	1,6659	1,3680	102,21	6,0641	2,394	3,25	0,33	16.027,59	4.240,67	14.534,74	1.302,41
Feb. 14	1,5441	1,6747	1,3693	101,80	6,0671	2,389	3,25	0,33	16.154,39	4.244,03	14.313,03	1.318,69
Feb. 17	1,5441	1,6715	1,3708	101,95	6,0642	2,390	3,25	0,34	16.154,39	4.244,03	14.393,11	1.328,95
Feb. 18	1,5439	1,6680	1,3757	102,39	6,0676	2,396	3,25	0,33	16.130,40	4.272,78	14.843,24	1.322,00
Feb. 19	1,1242	1,6668	1,3732	102,28	6,0767	2,394	3,25	0,33	16.040,56	4.237,95	14.766,53	1.310,22
Feb. 20	1,1257	1,6680	1,3732	102,28	6,0837	2,394	3,25	0,34	16.040,56	4.237,95	14.766,53	1.324,89
Feb. 21	1,1256	1,6629	1,3738	102,52	6,0917	2,346	3,25	0,33	16.103,30	4.263,41	14.865,67	1.324,47
Feb. 24	1,5439	1,6656	1,3734	102,48	6,0987	2,341	3,25	0,33	16.207,14	4.292,97	14.837,68	1.336,65
Feb. 25	1,5450	1,6676	1,3741	102,18	6,1248	2,341	3,25	0,33	16.179,66	4.287,59	15.051,60	1.341,18
Feb. 26	1,5448	1,6668	1,3685	102,37	6,1253	2,350	3,25	0,33	16.198,41	4.292,06	14.970,97	1.328,94
Feb. 27	1,5414	1,6690	1,3712	102,10	6,1289	2,319	3,25	0,33	16.272,65	4.318,93	14.923,11	1.330,78