

CONTEXTO

Entrega N° 1.295

Jun. 2, 2014

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

¿En qué mejora el acuerdo con el Club de París, las finanzas públicas argentinas? Este interrogante debería responderse, para entender por qué el Ejecutivo hizo lo que hizo. Mientras tanto, la vida sigue. Entre marzo y abril aumentó la actividad, tanto en industria como en construcción. Ojalá sea una tendencia, no es lo que cabe esperar, a partir de las conversaciones directas con los empresarios.

CLAVES

- ♦ Acuerdo con el Club de París y declaración indagatoria de Amado Boudou, signos de la vertiginosidad con la cual vivimos en Argentina hoy. ¿De qué estaremos hablando, dentro de una semana?
- ♦ Fabricantes de autos, entre la fuerte caída de ventas y el desabastecimiento, por conflicto gremial en una empresa proveedora.
- ♦ El domingo próximo, en el Vaticano, Peres y Abbas rezarán con el Papa, para pedir por el conflicto en Medio Oriente. Pero no sólo rezarán. ¿Podrá la emoción generar algún resultado concreto?

ME PREGUNTO

¿Se convertirá el grupo BRICS en el grupo “BRICSA”, o Argentina está sólo invitada a la cumbre que tendrá lugar en julio próximo, en Brasil?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ Senado dio media sanción a la estatización de la Universidad de Madres de Plaza de Mayo. ¿Qué dice el “reglamento” de las universidades privadas, que hay que hacer frente a las dificultades económico-financieras?

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ El vicepresidente de la Nación, a indagatoria
- ♦ El discreto encanto de mi tocayo
- ♦ Club de París. ¿Qué acordamos; qué cabe esperar?
- ♦ PBI EEUU. Peor de lo que creían
- ♦ Papa hizo lo que hace un dirigente
- ♦ ¿Quo vadis, Europa?
- ♦ Apreciación académica del libro de Piketty
- ♦ John M. Quingley

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“El hombre tiene que hacer algo para aliviar la monogamia”. Anónimo.

COMO LO VEO

“Un largo día de trabajo en una granja en Ontario, arando, nos persuadía que cualquier otro trabajo resultaría fácil. Gran contraste con Harvard, donde con frecuencia se consideraba que tener que dictar más de 6 horas semanales de clase, comprometía gravemente la libertad académica”.

(Fuente: Galbraith, J. K.: A life in our times. Memoirs, Houghton Mifflin, 1981).

¿En qué mejora el acuerdo con el Club de París, las finanzas públicas argentinas? Este interrogante debería responderse, para entender por qué el Ejecutivo hizo lo que hizo. Mientras tanto, la vida sigue. Entre marzo y abril aumentó la actividad, tanto en industria como en construcción. Ojalá sea una tendencia, no es lo que cabe esperar, a partir de las conversaciones directas con los empresarios.

En industria y construcción, abril mejor que marzo

Según el INDEC, ajustada por estacionalidad la producción industrial creció 0,9% entre marzo y abril pasados, declinando 4,2% entre abril de 2013 e igual mes del año en curso.

Siempre según el INDEC, ajustada por estacionalidad la actividad de la construcción aumentó 2,2% entre marzo y abril pasados, declinando 2,6% entre abril de 2013 e igual mes del año en curso.

De manera que tanto en industria como en construcción, se produjo cierta reactivación en abril. ¿Fenómeno transitorio o permanente? Más cerca de lo primero que del segundo, en base a la información directa que recibe **Contexto**.

¿Argentina, miembro de los “BRICSA”?

BRICS es el grupo formado por Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica. A la luz de la postura que el gobierno argentino adoptó con respecto al conflicto en Ucrania, Rusia invitó a nuestro país a asistir a la próxima cumbre, que en julio de 2014 tendrá lugar en Fortaleza, Brasil. Si nos invitan a formar parte, el grupo BRICS se podría transformar en el grupo BRICSA.

¿Para qué sirve, desde el punto de vista de los resultados? No lo sé, pero me gustaría estar mal informado y que sirviera para mucho.

¿Qué habría que hacer con la universidad de Madres de Plaza de Mayo?

¿Qué dice “el reglamento” con respecto a las universidades que enfrentan dificultades económicas y financieras? No, ciertamente, que hay que estatizarlas, es decir, solucionarles el agujero económico-financiero, continuando con las puertas abiertas. En todo caso debería haber un proceso de liquidación, y que los estudiantes busquen en otras instituciones, la reválida de las materias aprobadas.

A la luz de esto, ¿no es un nuevo escándalo que quienes pagamos los impuestos, tengamos que trabajar todavía más, para hacernos cargo de la Universidad de Madres de Plaza de Mayo?

¿Y entonces?

Como consecuencia del acuerdo con el Club de París, no van a “llover” euros, y menos aún de la noche a la mañana.

Digo, porque –entendiblemente- mi tía Carlota pregunta qué relación existe entre la bambolla con la cual el Poder Ejecutivo saludó la reunión que en la capital francesa, el ministro de economía mantuvo con representantes de los ministros de economía de los países acreedores, y su vida cotidiana.

Ninguna, tía, ninguna. De corto plazo, en el mejor de los casos algún integrante del sector privado consigue que le vuelvan a financiar la compra de una máquina producida, digamos, en Alemania; y de repente algún integrante del sector privado consigue endeudarse a menor tasa de interés, en los mercados internacionales de crédito privados.

Lo demás está por verse.

Nos queda la realidad cotidiana. Primero y principal, qué volumen estamos vendiendo, a qué precio y con qué dificultad de cobro. Ya con esto tenemos para “entretenernos”, focalizando nuestras energías, siempre escasas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.295; Junio 2, 2014.

EL VICEPRESIDENTE DE LA NACION, A INDAGATORIA

El viernes pasado el juez Ariel Lijo citó a declaración indagatoria al vicepresidente de la Nación, Amado Boudou, principal aunque no exclusivamente con referencia a la “causa Ciccone”. La cita es para el 15 de julio próximo, día en que la presidenta de la Nación estará en Brasil, asistiendo a una reunión del grupo BRICS, a la cual fue especialmente invitada por Rusia. Supongo que el juez podrá modificar la fecha de la indagatoria.

Contexto no se especializa en cuestiones judiciales, ni su director es experto en derecho o ciencia política. Pero cuando ocurre algo como esto, en Estados Unidos los funcionarios dicen “business as usual” (traducción interpretativa: aquí no ha pasado nada)... ¡y no se lo cree nadie! Lo que sigue es una reflexión de tipo general.

Vaso medio vacío, vaso medio lleno.

Vaso medio vacío: desde hace mucho tiempo los problemas jurídicos del vicepresidente están en los diarios, así que no hay novedades; Amado Boudou está muy lejos de influir en la operatoria del Poder Ejecutivo, de manera que aquí tampoco hay novedades.

Vaso medio lleno: una cosa es presentar escritos, otra enfrentar cara a cara a un juez. Juez a quien “todo el mundo” estará mirando, particularmente aquellos que a Boudou ya lo sancionaron y están esperando que la justicia ratifique lo que ellos piensan. ¿A cuántas personas involucrará el vicepresidente en sus declaraciones, particularmente a cuántas otras personas que hoy ocupan importantes puestos en el Poder Ejecutivo? A propósito: ¿no es sintomático que también –por fin- se lo haya convocado al juez Oyarbide, para que explique cómo llegó a uno de sus dedos el anillo que solía portar?

El Poder Ejecutivo no necesitaba la indagatoria a Boudou para advertir que está en problemas. Pero ahora tiene uno adicional, que no parece menor. Esta newsletter critica a quienes se apresuran a calificar como “histórico” cada evento (por ejemplo, el reciente acuerdo celebrado con el Club de París), y por consiguiente resistirá la tentación. Veremos, con el tiempo, si el viernes pasado se comenzó a escribir un capítulo distinto de la realidad argentina.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.295; Junio 2, 2014.

EL DISCRETO ENCANTO DE MI TOCAYO

El miércoles pasado, en evento organizado por el Cicyp, delante de aproximadamente 300 personas Juan Carlos Fábrega, presidente del Banco Central, “emitió sonidos”, que no es lo mismo que hablar.

No es nada personal. Es lo que hacen casi todos los presidentes de los bancos centrales, en casi todos los países del mundo. La alternativa (preferida por Adolfo César Diz), consistía en no hablar en absoluto. Bob Woodward, uno de los periodistas del Washington Post que investigó el episodio Watergate, en Maestro. Greenspan's fed and the american boom (Simon & schuster, 2000), relata la siguiente historia (cito de memoria). Cuando un joven se incorporó al directorio del FED, le preguntó a Alan Greenspan qué había que hacer frente a las invitaciones para hablar en la academia, la TV, etc. Alan le aconsejó: “mirá, pibe, si podés, no hablés; y si no tenés más remedio que hablar... ¡no digas nada... que afecte a los mercados!”. Como se sabe, él es un maestro en el arte de “emitir sonidos”.

¿Qué quiere decir emitir sonidos? Recitar estadísticas conocidas, enunciar verdades parciales (ejemplo: calcular la pérdida de efecto de la devaluación de comienzos de año, en base al aumento de precios verificado hasta marzo, cuando ya estábamos a fines de mayo), lanzar presunciones poco creíbles (que se lleva bien con el ministro de economía), etc., así como condicionar la baja de tasas de interés a la ulterior reducción de la tasa de inflación y pronosticar que espera que a fines de 2014 las reservas del BCRA serán de u\$s 28.000 M. Ni qué hablar de que, muy suelto de cuerpo, Fábrega recordó que según la Carta Orgánica, el Banco Central tiene que lograr la estabilidad de precios, el crecimiento, el pleno empleo y la inclusión social... y le pueden encargar otras cosas más, pero las mencionadas son ineludibles (¡hoy por hoy no está cumpliendo ninguna!).

¿De dónde surgió el encanto? Del hecho de que los asistentes al referido evento están acostumbrados, cuando escuchan a algún funcionario de este gobierno, a que los insulten, les mientan o le reescriban la historia. No ocurrió nada de esto. Fábrega comenzó planteando un par de oportunas ocurrencias (lo que los americanos denominan situational humor, siempre muy eficaz), siguió con estilo pausado, etc. Esto, en Argentina 2014, es suficiente para que los concurrentes se hayan ido satisfechos de la reunión.

¿Cómo sigue la política económica, en particular la congruencia entre las políticas fiscal, monetaria, cambiaria, etc.? Eso es harina de otro costal.

Última, pero muy importante. Fábrega fue ratificado por el Senado, y por consiguiente tiene nombramiento para 6 años. En otros términos, salvo que lo echen (como le ocurriera a Pedro Pou en 2001) seguirá siendo el presidente del Banco Central del próximo presidente de la Nación. Interesante porque implica que debería resistir las presiones del Poder Ejecutivo actual, para descuidar las reservas y poder llegar “como sea” a fines de 2015, dado que él se quedará en el cargo un buen tiempo más.

Pero todo esto pertenece al plano de los contenidos. Lo del miércoles pasado se ubicó más en el plano formal, que también tiene su importancia.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.295; Junio 2, 2014.

CLUB DE PARIS: ¿QUE ACORDAMOS; QUE CABE ESPERAR?

¿Qué dice, exactamente, el comunicado emitido por el Club de París, luego de las negociaciones realizadas la semana pasada en la capital francesa, cuya porción argentina estuvo encabezada por el ministro Axel Kicillof?

Textualmente lo siguiente: “Los representantes de los acreedores miembros del Club de París y el gobierno de la República Argentina se reunieron el 28 y el 29 de mayo de 2014 y acordaron un arreglo para cancelar las deudas vencidas, en un plazo de 5 años”.

“El esquema plantea un esquema para una solución sustentable y definitiva a la deuda vencida al 30 de abril de 2014, por u\$s 9.700 M. A través de un esquema flexible de cancelación de atrasos dentro de los próximos 5 años, que incluye un pago mínimo de u\$s 1.150 M. para mayo de 2015, y un pago subsiguiente en mayo de 2016”.

Siguen 2 párrafos de circunstancias, sin contenido concreto.

“El pago inicial, con un compromiso formal de Argentina, de cancelar totalmente las deudas atrasadas, es un paso necesario e importante para la normalización de las relaciones financieras entre los acreedores del Club de París y Argentina. Las agencias de los países miembros del Club de París que financian exportaciones, podrán volver a realizar este tipo de operaciones con Argentina, si así lo desean”.

En concreto, los argentinos “ponemos” y probablemente algún compatriota pueda volver a importar una máquina fabricada en alguno de los países con los cuales estábamos con deudas atrasadas, beneficiándose con un crédito financiado por el país exportador.

De ahí en más, es pura conjetura. Con el tiempo se sabrá, como apresuradamente calificaron los funcionarios (se entiende) y algunos periodistas (no se entiende tanto, se dejan llevar por el entusiasmo), si lo que el miércoles pasado ocurrió en París, fue “un hecho histórico”. Insisto, lo concreto es que los argentinos pagaremos, parte “al contado” parte en cuotas, lo demás está por verse.

¡Animo!

POSDATA. ORIGEN DEL CLUB DE PARIS.

A fin de setiembre de 1955 la deuda total alcanzaba a u\$ 757 M., de los cuales u\$ 260 M. (34% del total) vencían en 1956.

Ante la imposibilidad de abonarla a su vencimiento con reservas o superávit comercial, "en marzo de 1956 el ministerio de Relaciones Exteriores propuso a los países acreedores de Europa Occidental, acordar la consolidación de las deudas comerciales a plazos más largos, el otorgamiento de créditos que financiaran importaciones de bienes de capital necesarios para la recuperación económica del país y la sustitución de los convenios bilaterales por un sistema multilateral de comercio y de pagos de alcance regional" (García Heras, 1996). Para lo cual, "sin acompañante alguno, y trabajando sólo con el agregado financiero en Londres, el subsecretario de Finanzas [Roberto A.] Verrier realizó un viaje hoy legendario" (Roca, 1996). "En 50 días Verrier demostró que un solo negociador puede lograr sus objetivos, cuando sus planteos son francos, sus objetivos transparentes y el acuerdo beneficia a todas las partes" (Alemann, 1986).

"El 30 de mayo de 1956 se firmó un acta en París, entre Verrier y alrededor de 60 representantes de 11 países de Europa Occidental¹... Jean Sandrin, delegado francés, le envió una copia del acta a Verrier con una tarjeta que decía `con los atentos saludos del Club de París². Había nacido una denominación que quedaría hasta actualidad, para las negociaciones de deudas con acreedores públicos o garantizadas por organismos oficiales (el chiste era que que se trataba del Club más caro del mundo, porque la cuota de ingreso no costaba menos de u\$ 50 M.)" (Alemann, 1986).

Alemann, R. T. (1986): "Como nació el Club de París", La nación, 30 de mayo.

García Heras, R. (1996): "La Argentina y el Club de París: comercio y pagos multilaterales con la Europa Occidental, 1955-1958", Trimestre económico, 63, 4, diciembre.

Roca, E. (1996): "La Revolución Libertadora", en: Jalabe, S. R., ed.: La política exterior argentina y sus protagonistas, Grupo editor latinoamericano.

¹ Alemania, Austria, Bélgica, Dinamarca, Francia, Inglaterra, Italia, Noruega, Países Bajos, Suecia y Suiza.

² "En la década de 1920 Sandrin y Verrier habían compartido la escuela secundaria" (Roberto Alemann).

CONTEXTO; Entrega N° 1.295; Junio 2, 2014.

PBI EE.UU.: PEOR DE LO QUE CREIAN

“Según la estimación recontrapreliminar, ajustado por estacionalidad el PBI real de Estados Unidos creció 0,1% anualizado, entre el cuarto trimestre de 2013 y el primero de 2014. Como sabe el lector de **Contexto**, lo de recontrapreliminar alude al hecho de que, en el pasado, las versiones revisadas y final de la evolución del PBI, a veces difirieron de manera significativa, con respecto a la primera estimación”. Esto dije hace un mes, en la entrega N° 1.291 de la newsletter.

Pues bien, como muestra el cuadro que acompaña a estas líneas, ahora resulta que, ajustado por estacionalidad, el PBI real cayó 1% anualizado, entre el cuarto trimestre de 2013 y el primero de 2014. Y todavía falta la estimación definitiva.

Desde el punto de vista estadístico, parece inconcebible que un país cuyo PBI equivale a la cuarta parte del PBI mundial, no gaste algunos manguitos más en mejorar la estimación recontrapreliminar del PBI.

Desde el punto de vista de la política económica, estamos hablando de un hecho que ocurrió hace casi un trimestre. ¿Se modificará la política de retiro de liquidez, a la luz de esto? No parece. Lo cual quiere decir que a los ojos de quienes tienen responsabilidades ejecutivas en materia de política económica en Estados Unidos, lo que pasó en el primer trimestre de 2014 no indica una tendencia. Ojalá tengan razón.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.295; Junio 2, 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	16.799,7	3,4	15.761,3	1,9		105,9	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	17.089,6	1,0	15.942,3	0,7	2,6
2014q1	17.101,3	0,1	15.902,9	-0,2	-1,0

CONTEXTO; Entrega N° 1.295; Junio 2, 2014.

PAPA HIZO LO QUE HACE UN DIRIGENTE

Como parte de su visita a Tierra Santa el Papa Francisco convocó a Shimon Peres, presidente del Estado de Israel, y a Mahmud Abbas, presidente de la Autoridad Nacional Palestina, a “rezar” en el Vaticano el domingo próximo. Ambos aceptaron. “Lo logramos” se lee en el epígrafe que muestra la foto del Papa, el rabino Abraham Skorka y el religioso islámico Omar Abboud, frente al Muro de los Lamentos.

Entusiasta de analizar la realidad desde la perspectiva de los procesos decisorios, a propósito de este hecho **Contexto** destaca lo siguiente:

“Agarrarlos en caliente”. La emoción que provocó el Papa en Medio Oriente la quiere aprovechar. Todo vendedor (en el caso de los inmuebles, clarísimo) conoce el componente psicológico o emocional de las decisiones humanas. Obvio que el Papa no se chupa el dedo. Nadie puede pensar que personas curtidas como Peres y Abbas se van a dejar llevar por la emoción. Pero, quien sabe...

“Error tipo I, error tipo II”. Quien tiene responsabilidad ejecutiva, pero en serio, vive sin red. Algunas le salen, otras no. ¿Qué puedo perder con el intento? debe estar preguntándose el Papa. Que “la tribuna” me acuse de ingenuo. Se la banca, porque no quiere dejar pasar la oportunidad de que algo ocurra. Eso es el liderazgo (Robert Rubin, secretario del Tesoro de Estados Unidos, cuenta en sus memorias que la prudencia política le hubiera aconsejado al presidente Bill Clinton, no ayudar a México a comienzos de 1995. El lo hizo “porque para eso nos votaron”).

Rezarán, el domingo que viene, en el Vaticano. Pero no sólo rezarán. No siendo un experto, ignoro si hay propuestas factibles, referidas a una cuestión muy difícil de resolver, que necesitan un “empujón” como el que le puede dar una reunión de esta naturaleza. Veremos. Una de las muchas dificultades es que, si hay acuerdo, luego Peres y Abbas tienen que volver a su tierra y “vendérselo” a los suyos. Teniendo en la nuca el recuerdo de Anwar El Sadat y Yitzhak Rabin, asesinados por extremistas de sus respectivos lados.

Crucemos los dedos. Ojalá el “lo logramos” se transforme en soluciones concretas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.295; Junio 2, 2014.

¿QUO VADIS, EUROPA?

“Fuerte avance, en el Parlamento Europeo, de partidos de extrema derecha, xenófobos y críticos de la Unión Europea”, titularon algunos diarios argentinos, el lunes de la semana pasada, para dar a conocer los resultados de la votación.

Calificar de “extrema derecha” a los partidos vencederos sugiere que los periodistas son de “centro izquierda”. La enorme mayoría lo son. Si el péndulo hubiera ido para el otro lado, hubieran dicho que ganó “el progresismo”, no la “extrema izquierda”.

Más importante todavía, Carlos María Moyano Llerena me enseñó en la UCA, en 1962, que en Europa las oscilaciones (políticas y económicas) son mucho más pequeñas que en Argentina, de manera que “argentinar” el análisis de los otros países confunde, en vez de iluminar.

¿Por qué ocurrió lo que ocurrió? La economía de los países europeos no colapsó, ni mucho menos (el suplemento estadístico semanal de The economist muestra que, con excepción del de Grecia, el PBI de todos los países volvió a crecer); pero muchos de ellos tienen fuertes problemas, por ejemplo, de empleo.

¿No se habrá vuelto a plantear una crisis en los programas de ayuda, a los pobres y a los... inmigrantes? La xenofobia se agiganta cuando los locales tienen problemas en conseguir trabajo, o mantener el poder adquisitivo del salario, particularmente aquellos que compiten con los “indocumentados”.

El Papa volvió a criticar al “sistema económico”, porque según él... mata. Debería escuchar a algunos economistas europeos, para que le expliquen lo que les está pasando a los ciudadanos de dicho continente, en este momento.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.295; Junio 2, 2014.

APRECIACION ACADEMICA DEL LIBRO DE PIKETTY

Hace un par de semanas **Contexto** distribuyó entre sus suscriptores el comentario bibliográfico de Capital en el siglo XXI, que el francés Thomas Piketty publicara en su idioma natal en 2013, y en inglés durante el año en curso.

Como la obra sigue despertando acalorados debates, en estas líneas le ayudo al lector a ubicarse, distinguiendo entre los argumentos académicos o profesionales, y el uso politizado de su mensaje principal, por parte de acalorados entusiastas y detractores.

No le preste atención a los argumentos politizados, ni a favor ni en contra. Son aquellos que, a propósito del libro de Piketty, buscan “llevar agua para su molino”, ocupándose del tema, no del libro. Ejemplo 1: el que afirma: “te dije, como ahora dice Piketty”. Ejemplo 2: el que descalifica el análisis, porque su autor es... “marxista”.

Argumentos profesionales. Son aquellos que buscan afinar el lápiz. Ejemplo 1: Xavier Sala i Martín se tomó el trabajo de mirar la revista Forbes, que lista las personas más ricas del Planeta, observando grandes cambios a lo largo del tiempo. Cuando en la década de 1980 la comenzaron a confeccionar, era encabezada por un japonés, beneficiario de la burbuja inmobiliaria que se había desarrollado en su país. Desapareció de las listas posteriores.

Punto importante porque uno puede decir que “el 1% de la población siempre tiene x% del capital total, e y% del ingreso total”, pero si cambian los integrantes del selecto “club”, la estadística sólo registra a los ganadores, pero ignora el riesgo (quien acertó un pleno a la ruleta, en un instante multiplicó su apuesta por 36, pero éste no es un buen indicador de la distribución de la riqueza entre los jugadores).

Ejemplo 2. Piketty tuvo la decencia de publicar las bases de datos a partir de las cuales construyó los gráficos que aparecen en el texto. Nunca falta el desconfiando que se mete en los datos, y observa que –accidental o deliberadamente- algunos fueron seleccionados de manera sesgada. Esto no necesariamente invalida las conclusiones, sino que obliga a rehacer la base estadística sobre la cual se trabaja.

El mundo sigue girando, el interés periodístico por la obra de Piketty irá disminuyendo. Lo que no tiene que disminuir es el interés académico, que se toma su tiempo para revisar primero los datos y eventualmente las conclusiones. Veremos en qué termina esto.

¡Animo!

JOHN M. QUIGLEY

(1942 - 2012)

Nació en Nueva York, Estados Unidos.

Estudió en la universidad Harvard.

Enseñó en la universidad Yale y en la de California (Berkeley).

Entre 1964 y 1968 trabajó como econometrista en el Pentágono.

Entre 1986 y 2003 editó Ciencia regional y economía urbana.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Quigley? Porque “ayudó a cambiar la forma en la cual se analiza la cuestión de la vivienda” (Glaeser, 2012). “En la historia de economía urbana, economía de la vivienda y finanzas, luego de la generación original, integrada por William Alonso, Richard F. Muth, Edwin Mills y John Forest Kain, Quigley le dio forma al campo de estudio como ningún otro” (Malpezzi, 2012). “Muchos de los argumentos fueron planteados primero por Alfred Marshall, en los Principios que publicó en 1890” (Quigley, 1998). “También sabía de (y amaba a) Suecia” (Brady, 2012).

“Diseñó métodos estadísticos para estimar la calidad de la vivienda y los riesgos inherentes a los títulos garantizados con hipotecas, y documentó la discriminación que en Estados Unidos sufren los afroamericanos... Ayudó a que discriminación fuera considerado un campo de estudio... En 1970, con John Kain, publicó un trabajo fundacional sobre la determinación del precio de las viviendas. Uno de los hallazgos más sorprendentes fue que en las áreas donde había más afroamericanos, los precios eran mayores, no menores. Señal de las barreras existentes, que dificultaban la compra de viviendas más baratas por parte de los afroamericanos. También encontraron que, a igual ingreso, como consecuencia de la discriminación los blancos eran propietarios de más viviendas que los afroamericanos (la razón es que estos no podían deducir los intereses, en el pago de sus impuestos)... En 2001, con Karl Case y Robert Shiller, publicó su trabajo más influyente, analizando el impacto que el precio de las viviendas tenía sobre el consumo. Hallaron una significativa relación directa entre ambas variables” (Glaeser, 2012).

“Se destacó como hábil analista de los datos estadísticos referidos a vivienda y áreas urbanas... El trabajo de 1970, que escribió con Kain, mostró que la segregación racial no solamente ubica a las familias negras en un gueto, sino que reduce su capacidad de ahorro y oportunidades laborales” (Brady, 2012).

“El análisis económico de las ciudades se desarrolló en 4 etapas. La primera tuvo lugar luego de la Primera Guerra Mundial, la segunda comenzó a mediados de la década de 1960, la tercera fue un subproducto del análisis del caso de Nueva York y la cuarta surgió como consecuencia de la reconsideración de la teoría del crecimiento económico, que se desarrolló a partir de la década de 1980... La diversidad y la variedad, tanto en los productos como en los insumos, genera economías de escala externas [a las empresas], aunque cada una de ellas sólo obtiene beneficios normales... Conviene establecerse en una ciudad por el menor costo de conseguir bienes públicos, reparaciones, servicios profesionales, trabajadores, etc. Al mismo tiempo las ciudades no crecen hasta el infinito, por los crecientes costos de vivienda o alquiler, transporte, etc... La lógica de los modelos sugiere que el crecimiento nacional está impulsado por las características heterogéneas de las ciudades modernas, y la evidencia empírica sugiere que las ganancias de eficiencia son significativas” (Quigley, 1998).

Es autor de 14 libros y más de 150 monografías técnicas. Entre los primeros cabe consignar Niveles de exención al impuesto a la propiedad, con D. Stinson, publicado en 1975; Mercados de viviendas y discriminación racial, con Kain, también publicado en 1975; y Personas sin vivienda en California, con S. Raphael y E. Smolensky, publicado en 2001. “Su obra escrita subestima sus aportes. Era una presencia inspiradora, apasionada por los problemas del mundo real” (Glaeser, 2012).

Brady, H. (2012): “In memory: John Quigley, Cal leader, inspirational mentor”, www.berkeleyside.com, 16 de mayo.

Glaeser, E. (2012): “The economist who changed the way we think about housing”, [Bloomberg](http://www.bloomberg.com), 15 de mayo.

Malpezzi, S. (2012): “In memoriam, John Quigley”, [Wisconsin real estate viewpoint](http://www.wisconsinrealestate.com), 23 de mayo.

Quigley, J. M. (1998): “Urban diversity and economic growth”, [Journal of economic perspectives](http://www.journals.elsevier.com/economic-perspectives), 12, 2, primavera.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/quintal)	Soja (us\$/neto retenc./tn)	Soja (us\$/en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3.500	futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes	futuro (\$ por us\$) a fin de mes + 1	Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/kilo)			
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$												
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
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
Feb.14	970	0,02	1,89	14,73	7,8356	7,9906	8,1602	8,3637	5.886,12	4.633,26	14,706	1,87	24,31	352,5	496,8
Mar.14	880	0,02	1,94	19,82	7,9654	8,1195	8,3085	8,5022	5.912,65	4.764,20	14,958	1,88	24,32	336,3	523,1
Abr.14	788	0,02	1,96	15,40	8,0513	8,1945	8,3673	8,5514	6.529,90	5.307,42	15,176	1,89	24,15	310,5	548,0
2014															
Abr. 15	804	0,02	2,09	18,54	8,0400	8,0020	8,0420	8,1820	6.316,44	5.126,15	15,129	1,88	24,27	312,0	551,6
Abr. 16	805	0,02	2,04	15,28	8,0400	8,0070	8,0330	8,1800	6.449,87	5.233,34	14,598	1,82	24,33	313,0	558,1
Abr. 17	796	0,02	2,04	15,28	8,0400	8,0070	8,0330	8,1800	6.449,87	5.233,34	14,598	1,82	24,33	313,0	558,1
Abr. 18	796	0,02	2,04	15,28	8,0400	8,0070	8,0330	8,1800	6.449,87	5.233,34	14,598	1,82	24,33	313,0	558,1
Abr. 21	796	0,02	1,93	13,66	8,0400	8,0020	8,0250	8,1680	6.452,99	5.234,18	14,598	1,82	24,33	309,0	550,7
Abr. 22	780	0,02	2,00	12,30	8,0400	8,0020	8,0220	8,1680	6.609,57	5.401,89	15,114	1,88	24,36	307,5	543,7
Abr. 23	792	0,02	2,03	12,88	8,0400	8,0010	8,0140	8,1550	6.704,30	5.499,89	15,483	1,93	24,29	307,5	539,6
Abr. 24	789	0,02	1,92	12,36	8,0400	8,0010	8,0070	8,1400	6.728,15	5.510,45	15,483	1,93	24,18	307,0	540,9
Abr. 25	809	0,02	2,03	11,45	8,0300	8,0010	8,0040	8,1260	6.557,29	5.345,99	14,765	1,84	24,25	310,0	550,4
Abr. 28	795	0,02	2,05	11,48	8,0300	8,0010	8,0010	8,1170	6.790,62	5.529,06	15,182	1,89	24,37	313,5	554,2
Abr. 29	790	0,02	2,08	11,35	8,0300	8,0010	8,0010	8,1170	6.827,58	5.541,69	13,970	1,74	24,22	314,0	560,0
Abr. 30	786	0,02	2,00	17,58	8,0300	8,0010	8,0015	8,1220	6.782,01	5.538,93	13,970	1,74	24,21	312,0	562,5
May. 1	778	0,02	2,00	17,58	8,0300	8,0010	8,0015	8,1220	6.782,01	5.538,93	13,970	1,74	24,21	312,0	562,5
May. 2	787	0,02	2,00	17,58	8,0300	8,0010	8,0015	8,1220	6.782,01	5.538,93	13,970	1,74	24,21	312,0	562,5
May. 5	781	0,02	1,47	15,34	8,0300	8,0010	8,1050	8,2560	6.888,35	5.638,08	13,970	1,74	24,16	308,0	540,9
May. 6	781	0,02	1,99	16,25	8,0300	8,0010	8,0950	8,2440	6.813,48	5.545,91	15,379	1,92	24,26	309,3	537,9
May. 7	752	0,02	1,99	15,38	8,0300	8,0010	8,0750	8,2280	6.921,64	5.646,57	15,555	1,94	24,31	308,8	533,2
May. 8	759	0,02	1,93	15,16	8,0300	8,0010	8,0530	8,2030	6.814,54	5.553,06	15,555	1,94	24,64	313,0	541,7
May. 9	771	0,02	1,76	15,30	8,0200	8,0035	8,0630	8,2150	6.846,69	5.596,57	15,261	1,90	24,63	315,5	541,7
May. 12	763	0,02	1,79	15,13	8,0250	8,0063	8,0730	8,2400	6.843,32	5.578,87	15,261	1,90	24,69	315,0	545,2
May. 13	774	0,02	1,43	16,23	8,0350	8,0197	8,1020	8,2820	6.866,93	5.591,77	15,645	1,95	24,69	320,0	552,0
May. 14	773	0,02	1,88	24,17	8,0500	8,0197	8,1250	8,3150	6.900,49	5.596,68	15,312	1,90	24,75	322,0	549,8
May. 15	788	0,02	1,91	23,82	8,0700	8,0535	8,1470	8,3400	6.784,40	5.490,44	15,312	1,90	24,71	320,0	540,2
May. 16	795	0,02	1,88	21,39	8,0900	8,0610	8,1210	8,3140	6.878,73	5.568,30	14,929	1,85	24,63	318,0	538,3
May. 19	801	0,02	1,98	18,92	8,0900	8,0630	8,1150	8,3020	7.156,31	5.781,35	15,179	1,88	24,77	324,0	545,8
May. 20	813	0,02	2,02	18,53	8,0900	8,0600	8,1100	8,2970	7.218,46	5.845,51	15,494	1,92	24,78	324,5	540,1
May. 21	815	0,02	1,79	18,25	8,0900	8,0610	8,1020	8,2750	7.261,07	5.896,18	15,327	1,89	24,94	326,0	553,1
May. 22	834	0,02	1,92	18,75	8,0900	8,0630	8,0900	8,2410	7.374,81	6.013,05	15,327	1,89	25,05	331,0	558,1
May. 23	832	0,02	1,85	19,51	8,0900	8,0650	8,0930	8,2470	7.446,85	6.070,75	15,327	1,89	25,15	329,2	556,9
May. 26	832	0,02	1,84	17,07	8,0900	8,0690	8,0870	8,2430	7.533,36	6.147,78	15,327	1,89	25,15	329,0	556,9
May. 27	846	0,02	2,01	13,14	8,1000	8,0680	8,0880	8,2450	7.571,62	6.154,06	15,842	1,96	25,03	324,0	547,0
May. 28	850	0,02	1,90	12,49	8,1000	8,0750	8,0800	8,2450	7.665,43	6.250,65	15,636	1,93	24,80	324,0	550,3
May. 29	832	0,02	2,03	12,37	8,1000	8,0760	8,0780	8,2350	7.815,59	6.415,09	15,636	1,93	24,80	324,0	550,8

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca- ciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos finan- cieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
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
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
Feb.14	27.546	270.174	74.645	344.819	70.159	135.673	4.284	10.788	565.723
Mar.14	27.007	266.195	82.834	349.029	66.380	128.443	5.844	29.382	579.077
Abr.14	28.220	267.782	84.381	352.163	58.215	153.921	7.848	13.881	586.028
2014									
Abr. 3	26.729	268.613	90.594	359.207	65.454	131.855	6.087	16.179	578.782
Abr. 4	27.213	269.749	89.312	359.061	68.432	131.770	6.088	15.945	581.296
Abr. 7	27.331	271.069	89.819	360.888	69.284	131.728	6.087	14.654	582.641
Abr. 8	27.469	272.067	92.560	364.627	69.453	131.704	6.088	11.700	583.571
Abr. 9	27.608	273.116	87.778	360.894	68.532	138.300	6.549	10.662	584.937
Abr. 10	27.636	273.305	88.578	361.883	68.385	138.300	6.548	11.674	586.790
Abr. 11	27.743	272.826	88.695	361.521	67.131	138.219	6.548	13.613	587.033
Abr. 14	27.756	272.402	88.417	360.819	66.329	138.219	6.549	14.157	586.073
Abr. 15	27.768	271.735	92.888	364.623	64.255	138.219	6.549	13.233	586.879
Abr. 16	27.813	270.999	88.005	359.004	62.753	142.147	6.771	14.681	585.357
Abr. 21	27.817	269.723	82.778	352.501	64.685	142.135	6.770	16.027	582.118
Abr. 22	27.820	267.742	83.201	350.943	64.349	142.110	6.771	17.369	581.542
Abr. 23	27.831	265.862	77.303	343.165	63.749	147.688	7.405	20.848	582.855
Abr. 24	27.903	264.818	80.284	345.102	63.690	147.688	7.404	23.102	586.986
Abr. 25	28.105	264.162	70.616	334.778	63.260	147.688	7.404	33.263	586.393
Abr. 28	28.172	264.899	64.327	329.226	63.380	147.531	7.404	38.746	586.286
Abr. 29	28.112	266.410	64.037	330.447	62.991	147.447	7.404	38.158	586.446
Abr. 30	28.220	267.782	84.381	352.163	58.215	153.921	7.848	13.881	586.028
May. 5	28.249	268.845	90.704	359.549	58.085	153.921	7.849	6.826	586.230
May. 6	28.297	269.255	91.056	360.311	58.228	153.719	7.849	7.443	587.550
May. 7	28.307	269.370	91.089	360.459	57.857	153.922	8.034	8.309	588.581
May. 8	28.323	270.172	92.379	362.551	57.899	153.922	8.034	7.694	590.100
May. 9	28.336	271.030	91.196	362.226	57.665	153.865	8.034	8.199	589.989
May. 12	28.356	271.259	90.083	361.342	57.937	153.817	8.037	8.877	590.010
May. 13	28.358	270.501	92.508	363.009	57.701	153.736	8.040	7.332	589.818
May. 14	28.373	268.847	88.672	357.519	57.880	156.951	7.959	10.168	590.477
May. 15	28.383	267.815	87.725	355.540	58.146	156.893	7.968	12.098	590.645
May. 16	28.391	266.803	86.518	353.321	57.542	156.852	7.993	12.374	588.082
May. 19	28.390	266.215	85.294	351.509	57.861	156.811	8.000	14.151	588.332
May. 20	28.398	265.044	85.116	350.160	58.431	156.770	8.002	15.998	589.361
May. 21	28.350	264.052	90.131	354.183	58.456	158.504	8.073	10.299	589.516
May. 22	28.433	263.326	92.393	355.719	58.430	158.423	8.074	15.986	596.632
May. 23	28.514	263.087	81.745	344.832	57.792	158.294	8.076	16.935	585.929

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	924.892	703.964	657.898	109.188	113.691	119.656	292.348	23.015	8.429	3.168	4.372	890	220.928
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	234.684
Dic.13	1.028.972	783.126	731.051	121.090	131.556	139.759	311.582	27.065	8.238	2.969	4.183	1.086	245.846
Ene.14	1.025.738	774.173	711.906	122.048	127.584	138.619	297.719	25.936	8.759	3.399	4.198	1.162	251.565
Feb.14	1.047.885	803.289	733.822	120.252	125.160	131.832	330.367	26.211	8.842	3.552	4.139	1.150	244.596
Mar.14	1.054.759	814.065	747.543	121.665	124.430	132.821	341.454	27.173	8.366	3.120	4.128	1.119	240.694
Abr.14	1.075.972	836.434	770.255	125.485	132.510	133.372	350.606	28.283	8.271	3.042	4.174	1.055	239.538
2014													
Abr. 3	1.073.803	833.466	766.755	123.042	132.808	138.461	345.766	26.678	8.338	3.116	4.149	1.073	240.337
Abr. 4	1.073.356	831.148	764.466	121.378	126.551	141.648	347.918	26.971	8.334	3.111	4.154	1.069	242.208
Abr. 7	1.070.548	826.766	760.267	121.549	121.557	143.011	342.533	31.617	8.311	3.087	4.121	1.103	243.782
Abr. 8	1.071.504	827.701	761.006	120.149	123.097	144.003	345.389	28.368	8.335	3.109	4.136	1.090	243.803
Abr. 9	1.073.132	829.287	762.686	121.501	126.969	140.777	344.011	29.428	8.323	3.081	4.141	1.101	243.845
Abr. 10	1.081.186	837.219	770.557	122.320	137.264	139.179	342.041	29.753	8.332	3.094	4.172	1.066	243.967
Abr. 11	1.077.457	833.174	767.069	120.071	133.600	132.419	351.123	29.856	8.261	3.035	4.187	1.039	244.283
Abr. 14	1.076.737	834.490	768.366	124.080	134.266	129.200	352.024	28.796	8.264	3.035	4.175	1.054	242.247
Abr. 15	1.075.383	834.830	769.063	125.469	133.691	127.889	354.504	27.510	8.220	2.998	4.189	1.033	240.553
Abr. 16	1.073.621	833.702	768.055	124.624	128.962	127.836	359.360	27.273	8.205	2.985	4.199	1.021	239.919
Abr. 21	1.068.082	830.399	763.955	129.731	126.611	124.263	351.374	31.976	8.305	3.092	4.142	1.071	237.683
Abr. 22	1.071.707	835.743	769.299	127.815	132.837	123.574	354.561	30.512	8.305	3.089	4.169	1.047	235.964
Abr. 23	1.074.941	839.449	773.029	128.025	136.948	122.536	358.271	27.249	8.302	3.086	4.190	1.026	235.492
Abr. 24	1.080.879	845.435	779.071	128.231	142.428	124.877	357.218	26.317	8.294	3.086	4.191	1.017	235.444
Abr. 25	1.079.902	844.114	777.864	128.028	139.980	126.833	356.016	27.007	8.280	3.056	4.199	1.025	235.788
Abr. 28	1.081.041	845.870	779.562	132.756	141.109	127.067	350.855	27.775	8.288	3.065	4.181	1.042	235.171
Abr. 29	1.081.735	846.591	780.099	132.892	134.514	134.886	351.153	26.654	8.311	3.026	4.231	1.054	235.144
Abr. 30	1.081.428	843.950	781.088	129.085	127.305	144.431	352.631	27.636	7.857	2.576	4.239	1.042	237.478
May. 5	1.082.475	842.130	775.285	132.321	132.732	143.443	338.232	28.557	8.352	3.075	4.191	1.086	240.345
May. 6	1.080.371	839.633	772.748	131.135	131.382	143.353	339.249	27.629	8.354	3.077	4.225	1.052	240.738
May. 7	1.081.971	840.372	773.343	130.395	128.590	143.227	342.023	29.108	8.358	3.080	4.241	1.037	241.599
May. 8	1.087.214	843.979	776.979	128.190	130.546	145.399	343.523	29.321	8.345	3.075	4.248	1.022	243.235
May. 9	1.087.629	842.886	775.704	125.931	129.209	143.392	347.562	29.610	8.342	3.074	4.246	1.022	244.743
May. 12	1.089.588	845.044	777.368	127.617	135.972	136.337	340.169	37.273	8.396	3.133	4.228	1.035	244.544
May. 13	1.092.119	849.846	782.260	127.459	141.089	133.311	348.588	31.813	8.382	3.128	4.244	1.010	242.273
May. 14	1.091.545	850.271	782.815	129.046	143.985	131.482	348.842	29.460	8.369	3.128	4.243	998	241.274
May. 15	1.091.606	850.764	783.388	129.232	145.376	129.880	351.025	27.875	8.358	3.121	4.239	998	240.842
May. 16	1.088.541	847.843	780.515	128.956	139.714	128.362	354.825	28.658	8.350	3.121	4.244	985	240.698
May. 19	1.086.449	846.979	779.601	130.158	138.769	125.214	357.077	28.383	8.354	3.126	4.231	997	239.470
May. 20	1.089.041	850.814	783.396	129.947	141.052	125.934	359.097	27.366	8.355	3.135	4.247	973	238.227
May. 21	1.091.721	854.108	786.057	130.937	142.765	125.412	359.062	27.881	8.435	3.138	4.236	1.061	237.613
May. 22	1.098.397	860.636	792.657	129.044	151.808	124.819	360.008	26.978	8.419	3.128	4.241	1.050	237.761
May. 23	1.086.010	847.804	780.420	128.888	140.036	124.221	360.332	26.943	8.344	3.062	4.261	1.021	238.206

* 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	0,40	15.007,26	3.540,68	13.568,82	1.409,81
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
Feb.14	1,4772	1,6574	1,3668	102,14	6,0817	2,383	3,25	0,33	15.976,29	4.203,82	14.683,78	1.301,85
Mar.14	1,5475	1,6616	1,3825	102,36	6,1738	2,327	3,25	0,33	16.308,63	4.276,36	14.672,42	1.338,00
Abr.14	1,5482	1,4291	1,3792	102,65	6,2249	2,231	3,25	0,33	16.398,17	4.119,23	14.484,03	1.298,32
2014												
Abr. 15	1,5480	1,6726	1,3812	101,88	6,2225	2,233	3,25	0,33	16.262,56	4.034,16	13.996,81	1.302,60
Abr. 16	1,5500	1,6760	1,3813	102,16	6,2224	2,235	3,25	0,33	16.408,54	4.095,52	14.516,27	1.298,45
Abr. 17	1,5511	1,6794	1,3813	102,43	6,2193	2,237	3,25	0,33	16.408,54	4.095,52	14.516,27	1.294,30
Abr. 18	1,5488	1,6794	1,3813	102,43	6,2193	2,237	3,25	0,33	16.408,54	4.095,52	14.516,27	1.294,30
Abr. 21	1,5476	1,6794	1,3794	102,63	6,2279	2,237	3,25	0,33	16.449,25	4.121,55	14.512,38	1.294,33
Abr. 22	1,5491	1,6825	1,3805	102,57	6,2378	2,238	3,25	0,33	16.514,37	4.161,46	14.388,77	1.289,80
Abr. 23	1,5505	1,6778	1,3817	102,51	6,2379	2,222	3,25	0,33	16.501,65	4.126,97	14.546,27	1.286,85
Abr. 24	1,5490	1,6809	1,3833	102,26	6,2494	2,214	3,25	0,33	16.501,65	4.148,34	14.404,99	1.283,90
Abr. 25	1,5505	1,6803	1,3834	102,16	6,2539	2,244	3,25	0,33	16.361,46	4.075,56	14.429,26	1.303,20
Abr. 28	1,5518	1,6809	1,3852	102,49	6,2540	2,224	3,25	0,32	16.448,74	4.074,40	14.288,23	1.303,20
Abr. 29	1,5506	1,6827	1,3811	102,65	6,2583	2,236	3,25	0,32	16.535,37	4.103,54	14.288,23	1.296,68
Abr. 30	1,5497	1,6891	1,3871	102,31	6,2521	2,232	3,25	0,32	16.558,87	4.127,45	14.485,13	1.284,30
May. 1	1,5529	1,6891	1,3871	102,31	6,2489	2,232	3,25	0,32	16.558,87	4.127,45	14.485,13	1.284,30
May. 2	1,5515	1,6891	1,3871	102,31	6,2474	2,232	3,25	0,32	16.512,39	4.124,04	14.485,03	1.291,96
May. 5	1,5530	1,6869	1,3876	102,14	6,2458	2,244	3,25	0,32	16.530,55	4.138,06	14.457,51	1.299,62
May. 6	1,5566	1,6976	1,3929	101,67	6,2260	2,229	3,25	0,32	16.401,02	4.080,76	14.457,51	1.310,27
May. 7	1,5567	1,6954	1,3911	101,89	6,2346	2,217	3,25	0,32	16.518,54	4.067,67	14.033,45	1.308,04
May. 8	1,5570	1,6933	1,3840	101,65	6,2283	2,215	3,25	0,32	16.550,97	4.051,50	14.163,78	1.289,30
May. 9	1,5502	1,6851	1,3758	101,86	6,2280	2,213	3,25	0,32	16.583,34	4.071,87	14.199,59	1.289,30
May. 12	1,5481	1,6868	1,3758	102,15	6,2378	2,214	3,25	0,32	16.695,47	4.143,86	14.149,52	1.288,79
May. 13	1,5452	1,6827	1,3704	102,27	6,2296	2,215	3,25	0,32	16.715,44	4.130,17	14.425,44	1.293,60
May. 14	1,5448	1,6767	1,3713	101,85	6,2292	2,202	3,25	0,33	16.613,97	4.100,63	14.405,76	1.305,95
May. 15	1,5424	1,6791	1,3710	101,58	6,2309	2,220	3,25	0,32	16.446,81	4.069,29	14.298,21	1.305,95
May. 16	1,5450	1,6811	1,3694	101,50	6,2337	2,215	3,25	0,32	16.491,31	4.090,59	14.096,59	1.293,46
May. 19	1,5465	1,6815	1,3708	101,47	6,2377	2,207	3,25	0,32	16.511,86	4.125,82	14.006,44	1.293,46
May. 20	1,5456	1,6839	1,3700	101,31	6,2385	2,216	3,25	0,32	16.374,31	4.096,89	14.075,25	1.293,07
May. 21	1,5460	1,6900	1,3687	101,42	6,2340	2,209	3,25	0,32	16.533,06	4.131,54	14.042,17	1.294,37
May. 22	1,5448	1,6869	1,3631	101,74	6,2353	2,217	3,25	0,32	16.543,08	4.154,34	14.337,79	1.295,50
May. 23	1,5416	1,6832	1,3629	101,97	6,2368	2,223	3,25	0,32	16.606,27	4.185,81	14.462,17	1.294,02
May. 26	1,5416	1,6842	1,3646	101,94	6,2397	2,225	3,25	0,32	16.606,27	4.185,81	14.602,52	1.292,56
May. 27	1,5427	1,6809	1,3635	102,00	6,2511	2,238	3,25	0,32	16.675,50	4.237,07	14.636,52	1.264,90
May. 28	1,5409	1,6712	1,3593	101,83	6,2545	2,232	3,25	0,32	16.633,18	4.225,08	14.670,95	1.264,90
May. 29	1,5408	1,6717	1,3603	101,75	6,2385	2,224	3,25	0,32	16.698,74	4.247,95	14.681,72	1.258,14