

# CONTEXTO

Entrega N° 1.302

Jul. 21, 2014

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

Pasaron el Mundial y los chinos. Nos quedan la recesión (cada vez más palpable), la inflación (clavada en 40% anual), el aumento de los cheques rechazados y el “final de bandera verde” con el juez Griesa. Nada apto para cardíacos. Son las condiciones económicas en las que se desenvuelve el inexorable fin de período del actual gobierno. No busque pistas donde no puede haberlas, esté permanentemente al pie del cañón.

### CLAVES

♦ China. Swap e inversión en obras hidroeléctricas en Santa Cruz y Belgrano cargas. Para Argentina, lo primero mucho más urgente que lo segundo. Seguramente que aumentará el déficit comercial de Argentina con China.

♦ Grupo BRICS creó Nuevo Banco de Desarrollo y Acuerdo de Reservas de Contingencia. ¿Despilfarrarán los recursos? Ni China ni India tienen antecedentes al respecto.

♦ Yellen (FED): “podría aumentar la tasa de interés si mejora el empleo”.

### ME PREGUNTO

¿Cómo saber, a ciencia cierta, qué nos pasará a cada uno de nosotros, si Argentina entra en default técnico? Lo que sabemos es que problemas no nos faltaban.

### SEMAFOROS

#### ROJO

☹ Misil derribó avión comercial de Malaysia Airlines, que volaba sobre Ucrania.

#### AMARILLO



#### VERDE

☺ Fiscal Campagnoli, repuesto en su cargo. ¿Podrá volver a reunir a su equipo de colaboradores?

### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Inflación (consumidor) clavada en 40% anual
- ♦ El Nuevo Banco de Desarrollo, ¿será un banco?
- ♦ Argentina-China: pasado, presente y futuro
- ♦ Nuestro reciente pasado según INDEC y Coremberg
- ♦ Venta y reventa de entradas en el Mundial
- ♦ Norman Paul Girvan

### DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Los americanos son cada vez más fuertes. Hace 20 años se necesitaban 2 adultos para cargar una bolsa de supermercado que costaba u\$s 10. Hoy con un niño de 5 años basta”. Henry Youngman.

## COMO LO VEO

*“En abril de 1967 el gobierno militar griego encarceló a Andreas Papandreu, quien había estudiado en Harvard y enseñado en Minnesota, Northwestern y California. Kenneth Arrow, Leonid Hurwicz y Robert Dorfman, me llamaron para que hablara con el presidente Johnson. Le pasé el mensaje a las 11 de la noche. Al día siguiente la secretaria de Johnson me leyó el siguiente mensaje: ‘dígame a Ken Galbraith que les dije a esos bastardos de los militares griegos, que liberen a ese hijo de puta... quien fuera que sea’. Pocos días después Papandreu fue liberado y pudo salir de Grecia”.*

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

**Pasaron el Mundial y los chinos. Nos quedan la recesión (cada vez más palpable), la inflación (clavada en 40% anual), el aumento de los cheques rechazados y el “final de bandera verde” con el juez Griesa. Nada apto para cardíacos. Son las condiciones económicas en las que se desenvuelve el inexorable fin de período del actual gobierno. No busque pistas donde no puede haberlas, esté permanentemente al pie del cañón.**

### **Avión comercial derribado por un misil**

Se pueden hacer las preguntas pequeñas (¿qué hacía un avión comercial en territorio donde se desató una guerra; por qué los directivos de Malaysia Airlines no tomaron más recaudos, dado el avión de la citada empresa misteriosamente desaparecido hace algunos meses?), se puede formular una preocupación más básica (¿qué está pasando, en un conflicto armado donde nadie parece tener el control de nada?).

Entre Ucrania y la zona de Gaza, el mundo se volvió a recalentar, y feo.

## **Fiscal Campagnoli repuesto en su cargo... por ahora**

Por la mínima diferencia, el fiscal José María Campagnoli fue repuesto en su cargo (hoy volvería a su oficina). ¿Alguien del gobierno le pidió disculpas, o es pedir mucho? En el plano operativo, ¿podrá recuperar su equipo de colaboradores, que fue esparcido entre otras fiscalías? ¿Retomará los casos que tenía en sus manos, o ahora le encargarán cuestiones irrelevantes? ¿Podrá armarse otro jury, el mes próximo?

Perdió el oficialismo. Ciertamente, desde el objetivo de máxima (desplazarlo de su cargo), pero no desde el ángulo de perder tiempo en investigaciones que rozan el poder de manera clara.

## **Yellen: “podría aumentar la tasa de interés si mejora el empleo”**

Para evaluar la situación económica actual de Estados Unidos, la presidente del FED le presta más atención a la tasa de empleo que al cálculo del PBI. Al respecto el otro día afirmó que podría aumentar la tasa de interés si mejora el desempleo, que en junio pasado se ubicó en 6,1% de la fuerza laboral. Habla sin estridencias, pero estemos atentos.

## **¿Y entonces?**

“Las crisis escalan por error de cálculo”, suele decir Rosendo Fraga. “Ultimamente, en el mundo, algunos le vienen pifiando feo con las calculadoras”, me permito agregar. Por el momento Ucrania y Gaza generan horror y enorme preocupación, ojalá no desemboquen en cosas peores.

Los argentinos no necesitamos desgracias importadas para tener problemas, porque internamente generamos suficientes dificultades como para vivir “entretenidos”.

En cada instancia, lo que tenemos que hacer es separar la paja del trigo. Los chinos no nos vienen a regalar nada: frente a la imposibilidad argentina de conseguir financiamiento externo, aparecen con fondos que les permitirán vendernos más productos, no al contado sino a crédito. Ni menos, ni más.

La situación interna sigue pesada, me refiero a ventas, cobros, etc. Nadie sabe durante cuánto tiempo continuará así, lo que se sabe es que el gobierno no está en condiciones de zafar de la recesión aplicando alguna receta de “keynesianismo burdo”, como aumentar más rápidamente todavía el aumento del gasto público, para compensar la caída de la demanda privada (como bien puntualizan algunos colegas, por ahora la totalidad del ajuste la está haciendo el sector privado).

¿Quién dijo que la vida era fácil?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.302; Julio 21, 2014.

## **INFLACION (CONSUMIDOR) CLAVADA EN 40% ANUAL**

El cuadro que acompaña estas líneas muestra la evolución de la tasa de inflación (a nivel precios al consumidor), según la estimación del INDEC y según las estimaciones privadas, realizadas por Graciela Bevacqua, FIEL, Melconián y Santángelo, Castiglioni y Tiscornia y “Congreso” (promedio de 8 estimaciones privadas).

Los resultados son contundentes. En una punta del ring el INDEC, en la opuesta todas las estimaciones privadas (los amantes de las explicaciones conspirativas de la realidad, de parabienes).

Las diferencias entre los privados, de la tasa mensual de inflación, derivan del hecho de que cuanto menor es el período, mayor la importancia de los detalles. Esto, en un país como Argentina, desaparece cuando la comparación es interanual.

La porción inferior derecha del cuadro muestra que, en todas las estimaciones privadas, la tasa anual de inflación creció hasta abril-mayo según los casos, pero está “clavada” en 40% anual desde entonces.

¿El futuro? Es cierto que la inflación verificada entre junio de 2013 e igual mes de 2014, tiene adentro el impacto sobre los precios al consumidor, del salto devaluatorio dispuesto a fines del año pasado-comienzos del presente. Pero también es cierto que nadie espera que de aquí en más el tipo de cambio oficial se mantenga en términos nominales. Además de lo cual, el Banco Central gastó la “bala de la sorpresa”, de manera que cuando se mira para adelante no se pueden descartar ni el aumento del ritmo devaluatorio, ni un nuevo salto del tipo de cambio oficial.

Muy pocos salarios, ni qué decir jubilaciones, aumentaron 40% en los últimos 12 meses. Lo cual impacta en la demanda agregada de bienes. Ni los economistas más afines al gobierno están proponiendo ulteriores impulsos de demanda, para salir de la recesión.

¡Animo!

**IPC. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS**

Mes	INDEC	Bevac.	Congr.	FIEL	M&S	C&T	INDEC	Bevac.	Congr.	FIEL	M&S	C&T	INDEC	Bevac.	Congr.	FIEL	M&S	C&T	
	(variaciones mensuales, en %)																		
Dic.12	1,0	2,8	2,10	1,6		2,2	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0						
Ene.13	1,1	3,1	2,58	2,3	2,5	3,0	101,1	103,1	102,6	102,3	102,5	103,0							
Feb	0,5	1,3	1,23	1,4	0,7	0,4	101,6	104,4	103,8	103,7	103,2	103,4							
Mar	0,7	1,7	1,54	1,6	1,8	1,7	102,4	106,2	105,4	105,4	105,1	105,2							
Abr	0,7	1,7	1,52	1,5	1,7	1,4	103,1	108,0	107,0	107,0	106,9	106,6							
May	0,7	1,6	1,57	1,8	1,2	1,0	103,8	109,7	108,7	108,9	108,1	107,7							
Jun	0,8	2,0	1,93	1,5	2,1	1,6	104,7	111,9	110,8	110,5	110,4	109,4							
Jul	0,9	2,1	2,55	2,1	3,3	3,1	105,7	114,3	113,6	112,9	114,1	112,8							
Ago	0,8	1,7	2,11	2,2	1,4	1,5	106,6	116,2	116,0	115,3	115,7	114,5							
Sep	0,8	1,8	2,11	2,2	2,1	2,3	107,4	118,3	118,5	117,9	118,1	117,1							
Oct	0,9	2,0	2,00	1,8	2,2	1,9	108,4	120,7	120,9	120,0	120,7	119,4							
Nov	0,9	2,5	2,40	2,4	2,5	2,5	109,4	123,7	123,8	122,9	123,7	122,3							
Dic	1,4	2,9	3,38	3,0	4,1	3,4	110,9	127,3	127,9	126,6	128,8	126,6							
Ene.14	3,6	6,0	4,61	5,1	4,2	4,5	115,0	134,9	133,8	133,0	134,2	132,2	13,7	30,9	30,5	30,0	30,9	28,3	
Feb	3,4	3,1	4,30	5,2	3,5	4,8	118,9	139,1	139,6	139,9	138,9	138,6	17,0	33,2	34,4	34,9	34,5	34,0	
Mar	2,6	3,3	3,30	3,6	3,8	3,6	122,0	143,7	144,2	145,0	144,2	143,5	19,2	35,3	36,8	37,6	37,2	36,4	
Abr	1,8	2,6	2,78	2,9	2,1	3,2	124,2	147,5	148,2	149,2	147,2	148,1	20,4	36,5	38,5	39,5	37,7	38,9	
May	1,4	2,6	2,28	2,2	2,6	1,6	126,0	151,3	151,6	152,5	151,0	150,5	21,3	37,8	39,4	40,0	39,6	39,8	
Jun	1,3	2,5	2,20	2,1	2,3	2,8	127,6	155,1	154,9	155,7	154,5	154,7	21,9	38,5	39,8	40,8	39,9	41,4	

(variaciones anuales, en %)

(indices, diciembre de 2012=100)

CONTEXTO; Entrega N° 1.302; Julio 21, 2014.

## **EL NUEVO BANCO DE DESARROLLO; ¿SERA UN BANCO?**

El grupo BRICS, integrado por Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica, la semana pasada creó el Nuevo Banco de Desarrollo (NDB). Capital u\$s 50.000 M; sede, Shanghai; primer presidente, un indio.

También creó el Acuerdo de Reservas de Contingencia (CRA). Una “mutual” con capital inicial de u\$s 100.000 M., aportados 41 MM. por China; 18 MM. por Rusia, India y Brasil; y 5 MM. por Sudáfrica.

Algunos apresurados calificaron este hecho como histórico, lo más importante que ocurrió en décadas, que competirá con el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional, respectivamente, etc.

**Contexto**, con la sabiduría que surge de la experiencia, otorga el beneficio de la duda, pero “lo quiero ver”.

Los hechos históricos no siempre son identificados como tales de manera contemporánea, y viceversa: con frecuencia se califica de históricos a hechos que rápidamente son olvidados.

Más importante todavía, la práctica dirá si el NDB y el CRA funcionarán como tales, o despilfarrarán los recursos. Si el banco funciona como tal, les preguntará a quienes presenten proyectos de inversión, cuál es el beneficio que generará llevarlo a cabo y cómo se pagará el préstamo; mientras que si la mutual funciona como tal, al país que solicite ayuda se le preguntará qué hará para evitar la repetición de los problemas y cómo hará para devolver los fondos solicitados. La famosa (y odiada) condicionalidad.

¿Qué antecedentes tienen, sobre todo, China e India, para pensar que rifarán los recursos de las flamantes instituciones? Ninguno, todo lo contrario.

De manera que si funcionan como tales, la diferencia con lo que hoy existe puede ser de estilo, pero esto de que el BM y el FMI son los malos, mientras que el NDP y el CRA son los buenos, servirá para entretener pero no para entender.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.302; Julio 21, 2014.

## **ARGENTINA-CHINA: PASADO, PRESENTE Y FUTURO**

La reciente visita de Xi Jinping, presidente de China, a Argentina, generó muchas expectativas... periodísticas (¿empresarias, también?). Con el tiempo veremos los resultados concretos.

Interesante es el pasado reciente y el presente del intercambio comercial entre Argentina y China. Antes de seguir leyendo, le pregunto: ¿dicho intercambio comercial, es superavitario o deficitario para Argentina? Ahora que contestó mire los números incluidos a continuación:

En 2008 le exportamos (X) a China por valor de u\$s 6.562 M., le importamos (M) por valor de u\$s 7.143 M., por lo cual tuvimos un déficit comercial de u\$s 581 M.

Esto continuó así:

2009, X por u\$s 3.948 M., M por u\$s 4.843 M. y déficit de u\$s 895 M.

2010, X por u\$s 6.117 M., M por u\$s 7.678 M., y déficit de u\$s 1.561 M.

2011, X por u\$s 6.555 M., M por u\$s 10.611 M., y déficit de u\$s 4.056 M.

2012, X por u\$s 5.336 M., M por u\$s 9.984 M., y déficit de u\$s 4.648 M.

2013, X por u\$s 6.358 M., M. por u\$s 11.391 M., y déficit de u\$s 5.033 M.

Cabe esperar que el aporte chino a las reservas del Banco Central, contrapartida de una cuenta en la institución, a nombre del Banco Central de China (que no puede ser capturada por las autoridades judiciales argentinas, en función de la ley que el oficialismo intenta aprobar a gran velocidad), sirva para financiar ventas de productos chinos en Argentina, lo cual implica aumentar el desequilibrio comercial en contra nuestra.

El resto, como digo, se verá. Se anunció una operación de swap, por u\$s 11.000 M., (compraventa de yuans y pesos, durante 3 años, con tasa de interés entre 6 y 7% anual. Los fondos retirados, tienen que ser repuestos al año), e inversiones en obras hidroeléctricas de Santa Cruz, por u\$s 4.714 M. (para lo cual el decreto 1.091, del 17.VII.14, aprobó el modelo de acuerdo de crédito a suscribirse con bancos chinos) y en Belgrano Cargas, por u\$s 2.099 M.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.302; Julio 21, 2014.

## NUESTRO PASADO RECIENTE, SEGUN INDEC Y COREMBERG

Ariel Coremberg lidera un grupo de profesionales que publica sus trabajos en Arkmens+Land (Facultad de Ciencias Económicas, Universidad de Buenos Aires).

Reestiman las estimaciones oficiales de las cuentas nacionales, “como lo manda la Iglesia”, es decir, aplicando metodologías que seguramente están sujetas a discusión profesional, pero no a dibujos.

El INDEC, hace algunas semanas publicó su estimación del PBI desde 2004. ¿Qué relación existe entre la vieja estimación oficial y la nueva? ¿Cuál entre estas estimaciones y la realizada por Coremberg y asociados?

Estas preguntas se responden con los 2 cuadros que acompañan estas líneas.

En el primero de ellos la cuestión se analiza a nivel del PBI total. Los resultados que aparecen en la parte inferior del cuadro son nítidos. Hasta 2007 inclusive las estimaciones oficial y privada coinciden, desde entonces difieren.

A partir de 2007 la revisión oficial quedó a mitad de camino entre la versión oficial anterior y la estimación privada. En efecto, entre 2007 y 2012 el INDEC decía que el PBI total había crecido 5,4% equivalente anual (ea), ahora dice que creció 4,3% ea, mientras que según Coremberg creció 3,1% ea.

Según la citada estimación privada, entre 2003 y 2013 el PBI total creció 5,2% ea (cada vez más lejos de las “tasas chinas”), mientras que entre 1998 y 2013 –es decir, arrancando desde el pico del anterior ciclo-, dicho crecimiento fue de 2,6% ea.

El otro cuadro compara la nueva estimación del INDEC, con la de Coremberg, pero a nivel sectorial. Nótese que las columnas fueron ordenadas desde la mayor sobreestimación relativa de INDEC con respecto a Coremberg, hasta la mayor subestimación relativa.

Las diferencias sectoriales son monumentales. Entre 2004 y 2013 el aumento del valor agregado de transporte y comunicaciones según el INDEC quedó 35,2% por debajo de la estimación de Coremberg; mientras que el de la industria manufacturera quedó 56,8% por encima del de Coremberg, y el de intermediación financiera ¡145,8% por encima!

No deja de resultar irónico que un modelo “productivo y de inclusión social” haya generado mucho mayor crecimiento en el sector financiero, que en el manufacturero. En este sentido la estimación de Coremberg coincide cualitativamente con la del INDEC, aunque difieren en la cuantía.

¿A quién creerle? No se trata de creer, sino de tener presente que la estimación oficial de las cuentas nacionales debe tomarse con pinzas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.302; Julio 21, 2014.

### PBI TOTAL SEGUN INDEC Y COREMBERG

Período	INDEC (vieja es- timación)	INDEC (nueva es- timación)	COREM- BERG
---------	----------------------------------	----------------------------------	----------------

(índices, 2004 = 100)

1993	84,7		84,7
1994	89,7		89,7
1995	87,1		87,1
1996	91,9		91,9
1997	99,4		99,4
1998	103,2		103,2
1999	99,7		99,7
2000	98,9		98,9
2001	94,6		94,6
2002	84,3		84,3
2003	91,7		91,7
2004	100,0	100,0	100,0
2005	109,2	109,2	109,2
2006	118,4	118,3	118,4
2007	128,7	127,8	128,2
2008	137,4	131,8	133,8
2009	138,5	131,8	129,2
2010	151,2	143,9	141,1
2011	164,6	156,2	150,4
2012	167,8	157,7	149,6
2013		162,3	152,2

(variaciones anuales, en %)

2008	6,8	3,1	4,4
2009	0,9	0,1	-3,4
2010	9,2	9,1	9,3
2011	8,9	8,6	6,5
2012	1,9	0,9	-0,5
2013		2,9	1,8

(variaciones equivalentes anuales, en %)

2007/1993	3,07		3,04
2012/2007	5,4	4,3	3,1
2013/2003			5,2
2013/1998			2,6

CONTEXTO; Entrega N° 1.302; Julio 21, 2014.

**PBI SECTORIAL SEGUN INDEC Y COREMBERG**

Período	Transp., almac. y comuni- cac.	Pesca	Agric., caza, silv.	Cons- truc- ciones	Admin. publi- ca, de- fensa	Electri- cidad, gas y agua	Inmob. y al- quile- res	Minas y can- te- ras	Indus- trias manufac- tureras	Hote- les y res- taur.	Comer- cio	Inter- med. finan- ciera
---------	---	-------	---------------------------	--------------------------	--------------------------------------	-------------------------------------	----------------------------------	-------------------------------	--	---------------------------------	---------------	-----------------------------------

(indices, 2004=100)

**INDEC**

2004	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2005	112,8	90,9	112,5	117,2	106,4	105,8	105,0	96,0	109,3	100,2	111,9	114,2
2006	124,7	145,5	115,9	135,5	111,7	111,8	110,7	102,5	120,0	103,2	124,0	132,8
2007	140,1	130,7	123,5	148,9	117,2	118,7	115,6	96,1	129,6	112,2	140,1	153,8
2008	149,1	137,6	108,8	151,1	122,6	121,5	119,8	93,9	133,8	121,1	150,7	166,1
2009	148,3	110,2	103,2	145,5	126,5	120,0	122,2	98,7	131,7	129,1	144,4	175,5
2010	163,9	113,1	119,7	154,1	132,4	124,9	128,0	100,9	146,7	142,2	166,7	191,1
2011	177,4	118,9	115,8	168,6	137,1	131,5	133,2	99,3	163,5	157,7	193,7	229,2
2012	179,8	119,6	108,0	164,3	142,4	135,5	134,0	96,1	160,9	166,6	195,5	267,6
2013	185,3	146,8	119,5	167,2	146,6	139,4	135,5	94,3	161,3	173,2	198,9	319,9

**COREMBERG**

2004	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2005	114,8	85,9	111,7	120,4	103,3	105,0	104,5	99,8	107,5	107,9	109,8	117,5
2006	130,3	140,4	113,4	141,9	108,0	110,3	108,9	102,8	117,0	115,8	118,7	143,6
2007	148,1	131,4	121,6	158,1	110,7	115,7	113,9	101,7	125,9	124,0	131,9	165,5
2008	161,6	136,7	123,6	160,0	116,3	119,7	119,8	100,2	129,8	126,1	138,3	166,1
2009	168,9	120,6	97,3	146,0	124,3	118,5	119,1	96,7	123,6	120,4	128,5	150,8
2010	194,1	133,3	127,4	154,5	130,2	123,4	122,9	97,1	136,2	128,6	144,6	159,4
2011	218,3	144,4	131,6	169,8	137,2	129,6	127,4	93,3	142,4	134,2	155,8	177,3
2012	223,0	141,8	115,7	166,7	144,3	135,2	129,3	91,3	139,5	132,1	149,7	184,7
2013	231,7	173,4	126,5	172,1	148,3	138,1	130,4	90,2	139,1	133,0	146,7	189,5

(NIVEL INDEC/NIVEL COREMBERG)-1)\*100

2004-2013	-20,0	-15,4	-5,5	-2,8	-1,2	0,9	3,9	4,5	16,0	30,2	35,6	68,9
-----------	-------	-------	------	------	------	-----	-----	-----	------	------	------	------

(VARIACION INDEC/VARIACION COREMBERG)-1)\*100

2004-2013	-35,2	-36,3	-26,3	-6,8	-3,6	3,4	16,9		56,8	122,0	112,0	145,8
-----------	-------	-------	-------	------	------	-----	------	--	------	-------	-------	-------

CONTEXTO; Entrega N° 1.302; Julio 21, 2014.

## VENTA Y REVENTA DE ENTRADAS EN EL MUNDIAL

¿Cuánto hay que cobrar una entrada para determinada función de teatro; cuánto para un pasaje en determinado vuelo a realizarse en cierto día; cuánto por ocupar una habitación, cierta noche, en un hotel? Cualquiera de estas preguntas es equivalente a cuánto había que cobrar por una entrada a algunos de los partidos de fútbol del Mundial que acaba de finalizar.

El criterio básico para responder el interrogante es que hay que ocupar totalmente las instalaciones, porque un asiento vacío en un teatro, un estadio deportivo o un avión, como una cama de un hotel sin ocupar, constituyen un desperdicio.

Hay varias formas de satisfacer este criterio. Uno de ellas consiste en regalar las entradas (salvo que el servicio que se presta sea tan pero tan malo que “ni regalado” fuera posible colmar las instalaciones).

Criterio poco atractivo, porque en general desde el punto de vista de la demanda obligará a racionar, y desde el punto de vista de la oferta a subsidiar, para compensar los costos.

Regalar las entradas constituye un extremo, cobrar el precio al cual la cantidad demandada coincide con el tamaño de las instalaciones es el otro. ¿Cómo se podría implementar esto último? Flexibilizando los precios, en un sentido o en el otro (dependiendo de si al precio fijado inicialmente existe oferta o demanda excedente), o rematando los lugares, es decir, que los potenciales compradores manifiesten cuánto están dispuestos a pagar por cada localidad, se ordenan los pedidos según el precio ofrecido, y se “corta” cuando la capacidad se colma.

En este último caso el propietario del teatro, estadio de fútbol, hotel o avión, puede discriminar, si le cobra a cada uno el precio que ofertó; o no puede (o no quiere), si a todos les cobra el precio al cual la cantidad demandada iguala al tamaño de las instalaciones.

¿Por qué hubo “venta y reventa” de entradas, en el último Mundial? Porque en vez de hacer esto la FIFA las puso en venta a precios inferiores al de corte, creando un “quiosco” – gerenciado por alguien, probablemente adentro de la organización (si esto último es cierto entonces no estamos delante de un caso de ignorancia o ingenuidad, sino de deliberado reparto de ingresos entre los dirigentes de la FIFA)-, generado por la diferencia entre lo que estaba dispuesto a pagar quien quería ocupar un lugar en la cancha, y el precio oficial de la entrada.

De manera que lo que ocurrió no sorprende y de mantenerse el mismo sistema, volverá a ocurrir en Rusia, dentro de 4 años.

. . .

Hasta aquí el análisis supuso que todas las localidades para presenciar un mismo espectáculo, son iguales desde el punto de vista de su calidad. Pero en la práctica esto no es así. En el caso del cine, no da lo mismo estar ubicado en fila 15 que en fila 2, en medio o en la punta de cada fila. Cuando el precio de las localidades ignora esta heterogeneidad aparece otro “quiosco”, como bien explicó el actor Fernando Siro, en el testimonio que sintetizo a continuación.

Siro no había estudiado economía, pero “llevaba en la sangre” los principios económicos básicos, y los aplicaba correctamente. Como Daniel Defoe, autor de Robinson Crusoe, y también como Giovacchino Forzano, autor del libreto de Gianni Schicchi, última parte del “Tríptico” de Giacomo Puccini, también material de estudio en mis cursos.

El episodio se desarrolló a través de 4 cartas, publicadas en La Nación, entre fines de marzo y comienzos de abril de 1992.

El 20 de marzo M. Victoria Oyhanarte de Gutiérrez publicó una carta de lectores cuya síntesis es la siguiente: “El 7 de marzo concurrí con mi marido a ver a Enrique Pinti... Quiero agradecerle al actor su esfuerzo por hacernos tomar conciencia de la necesidad de vivir en un país en que todos dejemos la mentira y la hipocresía de lado... Esto es lo que me hace denunciar públicamente, la existencia de coimas en las boleterías. Si uno va una hora antes y paga el precio público, se lleva una de esas localidades del borde del tablero, o paga unos pesos más y se lleva fila 2... Parece haber algo gravemente contradictorio en esto, porque mientras se imparten lecciones moralizantes sobre el escenario, se genera y consciente la posibilidad de que, en la boletería, se cobre un porcentaje en negro por debajo de la mesa”.

El 27 de marzo, Enrique Pinti contestó: “Me veo en la obligación moral de contestar la carta de la señora. Quiero aclararle en primer lugar que no soy dueño del teatro, ni productor del espectáculo, y por lo tanto carezco de autoridad efectiva como para dictar las reglas al personal... No hay ninguna contradicción entre lo que digo y lo que hago. Desde el escenario lo que estoy diciendo (y no como lección de moral, y no soy quién y lo aclaro más de 10 veces por noche) es que el día que el espectador se niegue a pagar coima y el coimero tenga que tragarse las entradas, habremos ganado una pequeña gran batalla”.

El 28 de marzo, y por supuesto sin conocer la contestación de Pinti, Fernando Siro escribió: “Yo tampoco sé cuál es la solución [al problema de las coimas en los cines y teatros]. Pero sé que cuando alguien va a la carnicería, no tiene que ‘coimear’ para que le vendan lomo en vez de carnaza, simplemente lo paga más caro. Si va a la zapatería no ‘coimea’ para obtener el par de zapatos que quiere, sino que lo paga el precio que tiene. Siempre me pareció absurdo que la fila 2 cueste lo mismo que las ubicaciones del borde del tablero. Cada vez que hubo precio fijo para cualquier producto, desapareció de las estanterías y apareció el mercado negro.

La ‘coima’ no es un invento de la gente mala, es una defensa del mercado ante el absurdo de las regulaciones. Si las cosas tienen su valor real, o el que les fija el mercado y no el que decide cualquier funcionario o empresario o lo que sea, la ‘coima’ desaparece como por arte de magia”.

Inspirado en esta última carta, el 5 de abril yo publiqué otra, cuya síntesis es la siguiente: “La explicación de Siro de la existencia de ‘coimas’ para conseguir buenas ubicaciones en cines y teatros es brillante [porque la trasladó del plano ético, donde la había ubicado Pinti, al de las reglas de juego que generan comportamientos indeseables]. Siro merece que alguna universidad le otorgue un doctorado honoris causa, por aplicar inteligentemente los principios básicos del análisis económico... mucho mejor que muchos graduados en ciencias económicas”. ¿Qué tal?

CONTEXTO; Entrega N° 1.302; Julio 21, 2014

## **NORMAN PAUL GIRVAN**

(1941 - 2014)

Nació en Saint Andrews, Jamaica, Indias Occidentales.

Estudió en la Escuela de Economía de Londres, donde se doctoró en 1966.

Enseñó en la Universidad de las Indias Occidentales, entidad en la que terminó siendo profesor emérito. También estuvo relacionado, durante mucho tiempo, con la universidad de Santa María, de Halifax, Canadá.

Presidió la Agencia Nacional de Planeamiento, y formó parte del directorio del Banco Central.

Fue secretario general de la Asociación de Estados Caribeños. A partir de 1983 asesoró al Centro de Corporaciones Transnacionales de la UN. Fue representante personal del Secretario General de la UN, en la disputa fronteriza entre Venezuela y Guyana.

“Fue miembro activo del Grupo del Nuevo Mundo (NWG), integrado por académicos de izquierda... La universidad de la Habana le otorgó un doctorado honorífico. En su discurso de aceptación puso a Cuba y a la revolución cubana en el centro del drama del Caribe contemporáneo” (Allahar, 2014).

“Murió como consecuencia de una caída recibida mientras realizaba una larga caminata, en Dominica... Ilustra sus intereses eclécticos que hubiera nacido en Jamaica, vivido en Trinidad y Tobago y falleciera recibiendo tratamiento médico en Cuba” (NN, 2014).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Girvan? Porque “fue un gigante. Su preocupación por los más pobres fue permanente” (Allahar, 2014). “Practicaba lo que predicaba” (NN, 2014).

Es autor de La industria de la bauxita en el Caribe, publicado en 1967; Capital extranjero y subdesarrollo económico en Jamaica, publicado en 1971; Cobre en Chile: un estudio del conflicto entre la corporación y la economía nacional, que viera la luz en 1972;

Dependencia y subdesarrollo en el Nuevo y en el Viejo Mundo, editor, publicado en 1973; Aspectos de la economía política de la raza y en Caribe y en América, publicado en 1975; Imperialismo corporativo, conflicto y expropiación: ensayos sobre las corporaciones transnacionales y el nacionalismo económico en el Tercer Mundo, publicado en 1978; El FMI y el Tercer Mundo: el caso de Jamaica, con R. Bernal y W. Hughes, publicado en 1980; Políticas tecnológicas para pequeños países en vías de desarrollo: un estudio del Caribe, publicado en 1983; Gerenciando la transferencia internacional de tecnología: un enfoque estratégico para los países en vías de desarrollo, con K. Hoffman, publicado en 1990; y El problema de la deuda en los pequeños países periféricos. Estudio de casos del Caribe y America Central, con E. Rodríguez y otros, publicado en 1991.

“Colaboró con el gobierno presidido por Michael Manley. Su estudio sobre la bauxita generó un impuesto a la producción en 1974, por el cual Jamaica recolectó más de u\$s 3.000 M.” (NN, 2014).

“Se diferenciaba de sus colegas, escribiendo de manera inteligible, para que quienes no fueran economistas pudieran comprender las complejidades de la dependencia y el subdesarrollo del Caribe... Tenía una fuerte inclinación hacia el materialismo histórico... Como caribeño fue un integrista y soberanista. Se sentía muy a gusto en todas las culturas caribeñas” (Allahar, 2014). “En el plano escrito sobresalió por sus análisis de cuestiones regionales” (NN, 2014).

Allahar, A. L. (2014): “Norman Girvan: an appreciation”, Counterpunch, 14 de abril.

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

NN (2014): “Obituary”, Jamaica Gleaner Online, 11 de abril.

**INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA**

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro								
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*	Indice	Indice	(\$	(us\$/	(us\$/	(us\$	(us\$	
	(puntos básicos)	ahorro en \$	7 a 59 d. en \$	tasa fija en \$	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	Merval (Lider)	Merval (Argentina)	por kilo)	por kilo)	quintal)	neto retenc. /tn)	en Chicago /tn)	
		(mensual, %)	(anual, %)		Com. A 3.500	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
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
May.14	800	0,02	1,87	17,08	8,0856	8,2476	8,4390	8,6441	7.130,83	5.809,55	15,209	1,89	24,68	319,6	547,9
Jun.14	763	0,02	1,79	21,71	8,2073	8,4060	8,6063	8,8160	7.815,78	6.439,39	15,578	1,91	23,73	309,7	527,7
2014															
Jun. 3	833	0,02	1,93	16,19	8,1200	8,0893	8,2580	8,4500	7.708,80	6.370,10	15,069	1,86	24,48	320,0	544,3
Jun. 4	819	0,02	1,79	17,27	8,1300	8,1032	8,2700	8,4600	7.695,48	6.375,54	14,728	1,81	24,48	320,0	544,8
Jun. 5	796	0,02	1,86	17,47	8,1500	8,1150	8,2700	8,4700	7.835,18	6.501,24	16,130	1,98	24,44	316,0	536,7
Jun. 6	766	0,02	1,89	17,12	8,1500	8,1412	8,2750	8,4700	7.913,87	6.530,85	15,936	1,96	24,20	314,0	535,4
Jun. 9	769	0,02	1,72	17,26	8,1500	8,1308	8,2480	8,4460	8.291,81	6.872,28	15,936	1,96	24,51	311,5	535,4
Jun. 10	767	0,02	1,94	15,22	8,1500	8,1322	8,2260	8,4230	8.157,96	6.771,41	15,422	1,89	24,31	313,0	537,4
Jun. 11	754	0,02	1,76	15,69	8,1500	8,1320	8,2120	8,4120	8.077,65	6.675,90	15,385	1,89	24,17	310,0	531,1
Jun. 12	761	0,02	1,38	15,18	8,1500	8,1322	8,2080	8,4090	8.066,51	6.662,12	15,385	1,89	23,84	305,0	520,0
Jun. 13	737	0,02	1,82	18,49	8,1500	8,1325	8,2070	8,4060	8.047,37	6.647,48	15,570	1,91	23,81	305,0	523,9
Jun. 16	850	0,02	1,73	24,09	8,1500	8,1362	8,2110	8,4200	7.235,11	5.847,78	15,570	1,91	23,73	303,0	522,4
Jun. 17	873	0,02	1,80	29,12	8,1500	8,1313	8,2080	8,4120	7.507,10	6.069,04	15,701	1,93	23,56	300,0	513,8
Jun. 18	797	0,02	1,82	27,85	8,1500	8,1297	8,2070	8,4110	7.727,67	6.290,20	15,815	1,94	23,53	300,0	517,7
Jun. 19	817	0,02	1,85	25,62	8,1500	8,1317	8,1950	8,3940	7.347,64	5.951,25	15,815	1,94	23,57	305,0	522,1
Jun. 20	709	0,02	1,85	25,62	8,1500	8,1317	8,1950	8,3940	7.347,64	5.951,25	15,815	1,94	23,57	305,0	522,1
Jun. 23	669	0,02	1,73	24,43	8,1500	8,1323	8,1740	8,3760	7.985,11	6.618,54	15,815	1,94	23,64	308,0	523,5
Jun. 24	676	0,02	1,71	29,28	8,1500	8,1312	8,1660	8,3670	7.912,54	6.554,10	15,876	1,95	23,14	307,0	519,4
Jun. 25	667	0,02	1,73	31,71	8,1500	8,1305	8,1560	8,3570	7.982,72	6.643,41	15,155	1,86	22,66	309,5	520,2
Jun. 26	692	0,02	1,83	30,53	8,1500	8,1318	8,1510	8,3510	7.820,50	6.480,44	15,155	1,86	22,79	313,5	520,2
Jun. 27	708	0,02	1,79	27,51	8,1500	8,1318	8,1430	8,3500	7.905,10	6.535,56	15,730	1,93	22,80	312,4	526,2
Jun. 30	724	0,02	1,79	14,72	8,1500	8,1330	8,1327	8,3200	7.887,33	6.537,61	15,730	1,93	22,57	304,0	514,6
Jun. 1	697	0,02	1,64	18,86	8,1500	8,1350	8,3190	8,5250	8.060,01	6.730,83	15,947	1,96	22,07	300,5	514,4
Jul. 2	686	0,02	1,87	20,90	8,1500	8,1380	8,3050	8,5190	8.155,23	6.831,09	16,257	1,99	22,27	299,5	511,6
Jul. 3	673	0,02	1,84	19,28	8,1500	8,1390	8,2650	8,4790	8.146,09	6.793,10	16,257	1,99	22,24	298,0	509,9
Jul. 4	673	0,02	1,67	18,43	8,1500	8,1440	8,2550	8,4700	8.141,70	6.767,81	15,809	1,94	22,27	296,5	505,4
Jul. 7	680	0,02	1,81	17,22	8,1600	8,1420	8,2380	8,4530	8.151,95	6.801,40	15,809	1,94	22,10	294,5	500,8
Jul. 8	668	0,02	1,85	16,95	8,1600	8,1420	8,2320	8,4430	8.321,04	6.989,60	16,013	1,96	22,00	292,0	488,6
Jul. 9	591	0,02	1,85	16,95	8,1600	8,1420	8,2320	8,4430	8.321,04	6.989,60	16,013	1,96	22,00	292,0	490,4
Jul. 10	593	0,02	1,66	19,16	8,1700	8,1460	8,2310	8,4400	8.699,73	7.385,54	16,013	1,96	22,07	293,0	488,6
Jul. 11	596	0,02	1,74	17,63	8,1700	8,1500	8,2320	8,4420	8.822,08	7.489,30	16,376	2,00	21,84	289,5	488,6
Jul. 14	631	0,02	1,78	16,47	8,1700	8,1540	8,2260	8,4200	8.840,21	7.493,85	16,376	2,00	21,79	292,0	475,8
Jul. 15	649	0,02	1,83	16,15	8,1700	8,1530	8,2040	8,4020	8.625,28	7.283,52	17,357	2,12	21,76	290,5	475,8
Jul. 16	644	0,02	1,64	18,99	8,1700	8,1530	8,1950	8,3890	8.548,47	7.200,38	17,243	2,11	21,89	294,8	436,3
Jul. 17	669	0,02	1,39	15,33	8,1700	8,1560	8,1940	8,3880	8.341,79	7.005,69	17,243	2,11	22,00	297,0	436,3

**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
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	128.470	5.844	29.382	579.105
Abr.14	28.220	267.782	84.381	352.163	58.215	154.209	7.166	13.881	585.634
May.14	28.542	266.719	82.209	348.928	59.435	162.315	7.605	22.312	600.595
Jun.14	29.278	286.194	84.417	370.611	62.970	163.282	7.263	20.020	624.145
2014									
May. 26	28.514	263.237	74.838	338.075	57.802	158.663	7.391	23.644	585.574
May. 27	28.499	263.255	82.626	345.881	58.061	158.651	7.394	15.992	585.980
May. 28	28.541	264.430	81.795	346.225	57.812	162.558	7.597	13.078	587.270
May. 29	28.520	265.120	77.832	342.952	59.196	162.381	7.603	27.718	599.850
May. 30	28.542	266.719	82.209	348.928	59.435	162.315	7.605	22.312	600.595
Jun. 2	28.599	268.856	96.738	365.594	59.544	162.236	7.606	6.637	601.618
Jun. 3	28.627	270.333	96.319	366.652	59.710	162.177	7.611	5.477	601.627
Jun. 4	28.639	271.706	98.504	370.210	59.825	167.026	7.489	5.074	609.624
Jun. 5	28.635	274.181	95.489	369.670	59.942	167.026	7.502	6.091	610.231
Jun. 6	28.623	276.743	87.789	364.532	60.002	166.959	7.513	6.790	605.796
Jun. 9	28.789	278.128	92.361	370.489	59.889	166.937	7.537	7.946	612.798
Jun. 10	28.781	278.420	93.387	371.807	59.884	166.934	7.527	6.936	613.089
Jun. 11	28.800	277.888	94.665	372.553	59.840	168.279	7.540	5.470	613.683
Jun. 12	28.820	277.707	99.103	376.810	60.433	168.278	7.540	4.930	617.991
Jun. 13	28.844	277.213	87.961	365.174	60.553	168.265	7.540	7.265	608.797
Jun. 16	28.834	277.340	82.076	359.416	61.173	168.248	7.541	13.230	609.607
Jun. 17	28.841	277.223	82.786	360.009	61.060	168.173	7.544	13.198	609.984
Jun. 18	28.872	277.634	84.940	362.574	60.803	165.529	7.723	13.799	610.427
Jun. 19	28.884	277.946	84.340	362.286	60.906	165.529	7.721	14.127	610.569
Jun. 23	28.893	278.388	84.838	363.226	60.632	165.529	7.723	12.678	609.788
Jun. 24	29.025	281.280	81.711	362.991	60.782	165.529	7.724	14.053	611.078
Jun. 25	29.073	282.622	82.966	365.588	61.192	165.304	7.262	12.882	612.228
Jun. 26	29.133	283.127	89.489	372.616	63.583	165.304	7.261	13.838	622.602
Jun. 27	29.255	284.196	86.511	370.707	63.625	165.304	7.262	16.811	623.709
Jun. 30	29.278	286.194	84.417	370.611	62.970	163.282	7.263	20.020	624.145
Jun. 1	29.339	288.116	94.603	382.719	62.918	163.282	7.263	6.939	623.121
Jul. 2	29.352	290.247	95.453	385.700	62.712	162.913	7.489	5.499	624.313
Jul. 3	29.478	292.820	100.413	393.233	62.715	162.913	7.492	6.140	632.493
Jul. 4	29.478	296.547	96.845	393.392	63.368	162.913	7.493	5.700	632.866
Jul. 7	29.537	299.278	95.505	394.783	63.279	162.913	7.498	4.776	633.248
Jul. 8	29.545	299.404	96.320	395.724	62.970	162.913	7.495	6.157	635.259
Jul. 10	29.621	300.759	91.221	391.980	63.300	168.724	7.307	5.480	636.791
Jul. 11	29.632	300.502	89.824	390.326	63.355	168.724	7.311	7.060	636.776

**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	924.900	703.971	657.906	109.187	113.691	119.656	292.349	23.023	8.429	3.172	4.372	885	220.929
Ene.14	1.025.748	774.180	711.909	122.048	127.584	138.621	297.722	25.933	8.760	3.399	4.199	1.162	251.568
Feb.14	1.047.895	803.294	733.819	120.252	125.160	131.828	330.367	26.212	8.843	3.552	4.140	1.150	244.601
Mar.14	1.054.817	814.120	747.543	121.661	124.430	132.824	341.454	27.173	8.373	3.120	4.135	1.119	240.697
Abr.14	1.076.175	836.638	770.283	125.487	132.520	133.378	350.616	28.283	8.293	3.042	4.196	1.055	239.537
May.14	1.090.014	849.910	782.085	130.373	139.596	133.066	350.368	28.682	8.413	3.116	4.271	1.027	240.103
Jun.14	1.117.500	867.858	797.777	134.657	149.399	147.681	336.737	29.303	8.616	3.351	4.259	1.006	249.642
2014													
May. 26	1.084.856	847.311	779.563	132.459	141.451	122.296	355.883	27.474	8.387	3.073	4.266	1.048	237.545
May. 27	1.085.810	848.851	781.103	133.327	141.229	124.253	355.536	26.758	8.382	3.069	4.262	1.051	236.959
May. 28	1.087.876	850.419	782.509	134.086	141.914	128.478	350.756	27.275	8.395	3.081	4.278	1.036	237.457
May. 29	1.104.558	866.767	797.566	134.915	152.238	134.223	347.164	29.026	8.540	3.239	4.252	1.049	237.791
May. 30	1.108.012	868.393	799.172	132.770	142.054	148.272	348.266	27.810	8.530	3.248	4.274	1.008	239.619
Jun. 2	1.104.441	861.334	791.662	131.696	136.193	147.033	349.046	27.694	8.558	3.273	4.282	1.003	243.107
Jun. 3	1.102.247	858.017	788.304	131.576	132.488	146.883	349.686	27.671	8.574	3.287	4.287	1.000	244.230
Jun. 4	1.111.272	865.751	795.952	133.146	145.435	148.423	340.398	28.550	8.583	3.308	4.286	989	245.521
Jun. 5	1.112.540	863.891	794.192	130.794	140.453	154.557	340.681	27.707	8.571	3.310	4.288	973	248.649
Jun. 6	1.096.796	845.586	776.113	130.317	119.242	158.941	340.103	27.510	8.543	3.287	4.297	959	251.210
Jun. 9	1.109.202	856.930	787.348	132.061	138.376	150.229	335.984	30.698	8.556	3.301	4.263	992	252.272
Jun. 10	1.109.629	858.553	788.932	130.570	143.458	146.546	338.088	30.270	8.557	3.313	4.281	963	251.076
Jun. 11	1.116.668	866.726	796.748	132.805	151.287	146.694	335.594	30.368	8.606	3.365	4.267	974	249.942
Jun. 12	1.122.785	873.299	803.294	134.661	156.352	145.868	335.579	30.834	8.611	3.375	4.280	956	249.486
Jun. 13	1.113.057	863.531	793.517	132.072	145.466	147.669	337.266	31.044	8.610	3.361	4.279	970	249.526
Jun. 16	1.112.958	863.893	793.736	135.679	154.070	138.307	335.249	30.431	8.627	3.364	4.253	1.010	249.065
Jun. 17	1.112.540	863.983	793.445	134.323	155.170	137.288	338.478	28.186	8.675	3.372	4.271	1.032	248.557
Jun. 18	1.119.568	870.965	800.465	135.415	157.618	139.578	339.705	28.149	8.671	3.373	4.267	1.031	248.603
Jun. 19	1.120.653	871.378	801.111	134.267	157.995	141.245	340.605	26.999	8.641	3.360	4.259	1.022	249.275
Jun. 23	1.118.492	867.829	797.780	138.060	153.715	139.316	336.021	30.668	8.614	3.350	4.178	1.086	250.663
Jun. 24	1.123.331	872.590	802.681	136.046	160.051	140.462	335.852	30.270	8.596	3.332	4.204	1.060	250.741
Jun. 25	1.126.674	876.682	806.782	140.455	160.188	143.808	332.263	30.068	8.593	3.331	4.222	1.040	249.992
Jun. 26	1.131.357	880.215	810.236	140.633	166.682	148.556	325.946	28.419	8.599	3.342	4.232	1.025	251.142
Jun. 27	1.139.714	886.350	814.993	139.873	162.541	159.383	324.852	28.344	8.767	3.506	4.246	1.015	253.364
Jun. 30	1.146.074	889.654	818.242	138.681	151.202	172.827	323.351	32.181	8.769	3.516	4.229	1.024	256.420
Jun. 1	1.139.355	881.787	810.467	134.930	141.228	179.346	325.814	29.149	8.760	3.519	4.231	1.010	257.568
Jul. 2	1.138.324	877.660	806.313	134.555	135.812	180.815	328.067	27.064	8.763	3.517	4.235	1.011	260.664
Jul. 3	1.146.732	883.793	812.399	133.408	139.807	179.875	329.301	30.008	8.764	3.515	4.248	1.001	262.939
Jul. 4	1.145.828	879.040	807.644	129.076	135.256	185.605	329.796	27.911	8.760	3.518	4.247	995	266.788
Jul. 7	1.143.235	873.480	801.775	130.307	129.773	182.777	327.482	31.436	8.794	3.525	4.222	1.047	269.755
Jul. 8	1.143.138	872.951	801.327	127.800	136.575	177.892	326.556	32.504	8.785	3.496	4.192	1.097	270.187
Jul. 10	1.143.674	873.668	802.252	131.260	140.031	171.616	326.525	32.820	8.760	3.493	4.180	1.087	270.006
Jul. 11	1.144.257	873.996	802.374	130.715	142.516	166.290	329.127	33.726	8.782	3.493	4.203	1.086	270.261

\* 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
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
May.14	1,5470	1,6840	1,3730	101,83	6,2380	2,222	3,25	0,32	16.569,01	4.137,67	14.354,79	1.289,14
Jun.14	1,5411	1,6916	1,3601	102,06	6,2321	2,235	3,25	0,32	16.843,75	4.332,74	15.121,63	1.278,17
2014												
Jun. 3	1,5395	1,6750	1,3628	102,52	6,2556	2,281	3,25	0,33	16.722,34	4.234,08	15.034,25	1.243,95
Jun. 4	1,5398	1,6737	1,3600	102,74	6,2514	2,280	3,25	0,32	16.737,53	4.251,64	15.067,96	1.244,97
Jun. 5	1,5398	1,6816	1,3663	102,43	6,2588	2,262	3,25	0,33	16.836,11	4.296,23	15.079,37	1.243,92
Jun. 6	1,5414	1,6802	1,3643	102,48	6,2512	2,247	3,25	0,32	16.924,28	4.321,40	15.077,24	1.253,69
Jun. 9	1,5410	1,6802	1,3592	102,53	6,2409	2,229	3,25	0,32	16.943,10	4.336,24	15.124,00	1.252,34
Jun. 10	1,5374	1,6755	1,3546	102,35	6,2250	2,225	3,25	0,32	16.945,92	4.338,00	14.994,80	1.252,34
Jun. 11	1,5373	1,6790	1,3532	101,99	6,2285	2,234	3,25	0,32	16.843,88	4.331,93	15.069,48	1.259,91
Jun. 12	1,5373	1,6923	1,3500	101,76	6,2195	2,231	3,25	0,32	16.734,19	4.297,63	14.973,53	1.263,70
Jun. 13	1,5395	1,6968	1,3540	102,04	6,2100	2,224	3,25	0,32	16.775,74	4.310,65	15.097,84	1.276,89
Jun. 16	1,5400	1,6982	1,3573	101,85	6,2290	2,235	3,25	0,32	16.781,01	4.321,11	14.933,29	1.271,88
Jun. 17	1,5410	1,6961	1,3546	102,16	6,2272	2,262	3,25	0,32	16.808,49	4.337,23	14.975,97	1.270,65
Jun. 18	1,5403	1,6990	1,3590	101,94	6,2319	2,228	3,25	0,32	16.906,62	4.362,84	15.115,80	1.270,65
Jun. 19	1,5441	1,7040	1,3607	101,94	6,2296	2,228	3,25	0,32	16.921,46	4.359,33	15.361,16	1.277,68
Jun. 20	1,5427	1,7013	1,3600	102,08	6,2250	2,230	3,25	0,32	16.947,08	4.368,04	15.349,42	1.320,39
Jun. 23	1,5425	1,7029	1,3603	101,92	6,2260	2,219	3,25	0,32	16.937,26	4.368,68	15.369,28	1.314,85
Jun. 24	1,5436	1,6984	1,3607	101,95	6,2314	2,225	3,25	0,32	16.818,13	4.350,36	15.376,24	1.317,36
Jun. 25	1,5425	1,6981	1,3630	101,84	6,2344	2,208	3,25	0,32	16.867,51	4.379,76	15.266,61	1.318,40
Jun. 26	1,5438	1,7027	1,3630	101,70	6,2245	2,197	3,25	0,32	16.846,13	4.379,05	15.095,00	1.311,75
Jun. 27	1,5441	1,7035	1,3649	101,42	6,2190	2,194	3,25	0,32	16.851,84	4.397,93	15.095,00	1.316,18
Jun. 30	1,5459	1,7106	1,3692	101,33	6,2040	2,214	3,25	0,32	16.826,60	4.408,18	15.162,10	1.316,18
Jul. 1	1,5484	1,7150	1,3679	101,55	6,2005	2,202	3,25	0,33	16.956,07	4.458,65	15.326,20	1.326,39
Jul. 2	1,5477	1,7161	1,3653	101,84	6,2111	2,224	3,25	0,33	16.976,24	4.457,73	15.369,97	1.326,39
Jul. 3	1,5465	1,7153	1,3610	102,20	6,2125	2,211	3,25	0,32	17.068,26	4.485,93	15.348,29	1.326,86
Jul. 4	1,5465	1,7156	1,3593	102,09	6,2043	2,214	3,25	0,33	17.068,26	4.485,93	15.437,13	1.320,00
Jul. 7	1,5439	1,7129	1,3606	101,89	6,2040	2,225	3,25	0,32	17.024,21	4.451,53	15.379,44	1.317,40
Jul. 8	1,5440	1,7129	1,3614	101,56	6,2020	2,213	3,25	0,32	16.906,62	4.391,46	15.314,41	1.315,90
Jul. 9	1,5448	1,7153	1,3644	101,66	6,2004	2,213	3,25	0,33	16.985,61	4.419,03	15.302,65	1.324,70
Jul. 10	1,5452	1,7129	1,3599	101,33	6,2033	2,222	3,25	0,33	16.915,07	4.396,20	15.216,47	1.337,90
Jul. 11	1,5451	1,7084	1,3620	101,55	6,2037	2,212	3,25	0,33	16.943,81	4.415,90	15.164,04	1.335,80
Jul. 14	1,5455	1,7144	1,3570	101,68	6,2062	2,219	3,25	0,33	17.055,42	4.440,42	15.296,82	1.338,62
Jul. 15	1,5451	1,7137	1,3524	101,68	6,2085	2,224	3,25	0,33	17.060,68	4.416,39	15.395,16	1.307,12
Jul. 16	1,5416	1,7135	1,3527	101,67	6,2045	2,224	3,25	0,33	17.138,20	4.425,97	15.379,30	1.294,08
Jul. 17	1,5414	1,7100	1,3518	101,22	6,2043	2,259	3,25	0,33	16.976,81	4.363,45	15.215,71	1.295,00