

CONTEXTO

Entrega N° 1.030

May 5, 2009

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Si la gente creyera, como dice Néstor Kirchner, que si pierden la mayoría en el Congreso volveríamos a 2001, a la luz de las encuestas deberíamos observar caída de depósitos y demanda de dólares. Esto último es más perceptible que lo primero, pero por las magnitudes parecería que la gente piensa que la derrota del oficialismo puede significar el comienzo de la recomposición de la cordura.

CLAVES

- ♦ Recalde quiere gravar con un impuesto las ganancias extraordinarias de las empresas que cotizan en bolsa. “Después de las elecciones”, indicó su jefe Moyano.
- ♦ \$ 300 mensuales, hasta enero de 2010 no remunerativos, lograron los empleados de comercio.
- ♦ 6,1% anualizado cayó el PBI real en EEUU en el IT de 2009 (en Argentina hubiéramos dicho que la caída fue de 1,6%). Pero con suba en el consumo y fuerte caída en la inversión.
- ♦ Rafael Correa reelecto en Ecuador en primera vuelta. Presidirá su país hasta 2013.

ME PREGUNTO

¿Y si la oposición dejara actuar exclusivamente a su jefe de campaña, Néstor Kirchner?

SEMAFOROS

ROJO

☹ La que está por iniciarse pinta como la menor siembra de trigo en un siglo.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Si ganan, el caos. Pero no ganan
- ♦ El Plan Fénix “descubre” que el INDEC dibuja
- ♦ ¿Quo vadis, intercambio comercial?
- ♦ Fuerte recesión... en Estados Unidos
- ♦ Conflictos intrasector. UIA y SRA
- ♦ Alexander Erlich

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Estar tirado en la cama sería una experiencia fantástica si uno tuviera un lápiz de color suficientemente largo como para dibujar en el cielorraso”. G. K. Chesterton.

COMO LO VEO

“Pensemos en el pavo al que se le da de comer todos los días. Cada vez que le demos de comer el pavo confirmará su creencia de que la regla general de la vida es que a uno lo alimenten todos los días unos miembros amables del género humano que ‘miran por sus intereses’, como diría un político. La tarde del miércoles anterior al día de Acción de Gracias al pavo le ocurrirá algo inesperado, algo que conllevará una revisión de su creencia. El ejemplo original pertenece a Bertrand Russell”.

(Fuente: Taleb, N. N.: El cisne negro, Paidós, 2008).

Si la gente creyera, como dice Néstor Kirchner, que si pierden la mayoría en el Congreso volveríamos a 2001, a la luz de las encuestas deberíamos observar caída de depósitos y demanda de dólares. Esto último es más perceptible que lo primero, pero por las magnitudes parecería que la gente piensa que la derrota del oficialismo puede significar el comienzo de la recomposición de la cordura.

Dentro de pocos días, la hora de la verdad

Los días previos a la fecha en la que los partidos políticos deben entregar sus listas de candidatos, son particularmente febriles (las horas previas no solamente febriles, sino definitivamente tensas).

Porque los dirigentes políticos, como el resto de los seres humanos, aborrecen las restricciones. Pero la lista tiene un número limitado de lugares y el orden es importantísimo para determinar la probabilidad de ingresar o no al Congreso. En otros términos, la confección de las listas contiene la esencia del problema económico, cual es que los recursos son escasos pero que tienen usos alternativos.

A fin de esta semana se sabrá quién es quién de cara a las elecciones del próximo 28 de junio. El siguiente paso se dará en la referida fecha, cuando cada uno de nosotros “hable” en el cuarto oscuro.

¿Y entonces?

¿Habrá un antes y un después de las elecciones, en materia económica?

Distingamos, como lo venimos haciendo, entre la política económica y las reacciones individuales.

Desde el punto de vista de la política económica no espero nada, ni antes ni después, salvo manotazos de ahogado, que por su naturaleza son difícilmente predecibles.

Pero la realidad no surge exclusivamente de la política económica (si esto fuera posible, no habría crisis). ¿Qué vamos a hacer cada uno de nosotros, a medida que nos acerquemos al día de las elecciones? Nadie puede creer que mi tía Carlota va a esperar el resultado electoral para saber si va a comprar dólares o no renovar su plazo fijo.

En todo caso lo hará antes, según vea los acontecimientos. Y esto sí puede producir consecuencias, más allá de que el Banco Central tiene reservas y en principio puede emitir todos los pesos que le requiera el sistema bancario, para -llegado el caso- devolver depósitos.

Tan entretenidos estamos con las elecciones que no nos queda tiempo para... gastar. Mal para la economía, en un momento de recesión. Pero así son las cosas en nuestra bendita Argentina.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.030; Mayo 5, 2009.

SI GANAN, EL CAOS. PERO NO GANAN

El lunes 27 de abril pasado Néstor Kirchner afirmó que si el oficialismo pierde la mayoría en el Congreso, “volveremos a 2001”. Concepto ratificado por él mismo, y también por la presidenta de la Nación, a lo largo de la semana pasada (brillante Mauricio Macri: cuando le pidieron un comentario con respecto a la afirmación presidencial de que si el próximo 28 de junio el oficialismo no gana Argentina estallará, agregó que efectivamente estallará, pero... de risa).

Un par de comentarios me surgen frente a la postura oficial.

En primer lugar, me parece que va a ocurrir exactamente lo contrario. Es decir, que si ganan volveremos a 2001, porque con un resultado favorable de las urnas no sólo no tendrán ninguna necesidad de introducirle modificaciones al “estilo K” y al “nuevo modelo de país”, sino que el resto del peronismo tampoco estará en posición de exigirles nada.

El segundo comentario se refiere a qué quiere decir ganar el próximo 28 de junio. Uno esperaría que el ex presidente eligiera la definición que más lo favoreciera, como sería circunscribir los resultados “que importan” a la provincia de Buenos Aires, al conurbano bonaerense o a la intendencia que le resultara más afín.

Por el contrario, Néstor Kirchner definió ganar en función de las bancas que ponen en juego cada uno de los partidos que participan en las próximas elecciones legislativas, y las que piensan obtener. En el caso de la Cámara de Diputados, están en juego las bancas logradas en 2005, la mejor para el oficialismo. Como consecuencia de lo cual, le resultará imposible ganar según este criterio.

Más aún, con la fluidez con que ocurren los hechos en Argentina, particularmente en el plano político; ¿qué garantía tiene el oficialismo de que todos los diputados y senadores electos en sus listas, no harán la “antiborocotó”, a la luz de los comicios resultantes?

Sin quererlo, Néstor Kirchner le echó leña al fuego de las conductas precautorias en materia cambiaria y de depósitos. Porque si, como dice el ex presidente, si no ganan vendrá el caos, cabe esperar que si las encuestas anticipan una derrota electoral para el oficialismo, mi tía Carlota no va a esperar la elección para comprar dólares o ver qué hace con el plazo fijo que

tiene en el banco de la esquina. Esta vez la actitud “destituyente” provino del propio riñón del gobierno.

Si tomar distancia del oficialismo está a la orden del día (el Plan Fénix ahora destaca la necesidad de regularizar la situación del INDEC, Aldo Rico que afirma que se va a encolumnar detrás de De Narváez, Luis D’ Elía que se queja públicamente del maltrato que recibe del ex presidente); ¿cómo se explica el entusiasta apoyo que Hugo Moyano, en su carácter de secretario general de la CGT, le brindó el jueves pasado al oficialismo?

Las hipótesis son variadas, desde que Néstor Kirchner lo tiene agarrado a que por el contrario es Hugo Moyano quien tiene agarrado al ex presidente, mostrándole toda la gente que puede movilizar en un sentido o el otro, dependiendo de lo que puede lograr de las autoridades, en el plano de las candidaturas, los subsidios oficiales, etc.

Seguimos en ritmo vertiginoso. El próximo paso será el 9 de mayo, cuando haya que oficializar las listas de candidatos. Más importante todavía, el 28 de junio, cuando le llegará el turno de “hablar” a la ciudadanía.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.030; Mayo 5, 2009.

EL PLAN FENIX “DESCUBRE” QUE INDEC DIBUJA

Los economistas que integran el “Plan Fénix” acaban de dar a conocer un documento titulado Asegurar la credibilidad en las estadísticas es un deber del Estado, en el cual -con referencia al INDEC- afirman que “creemos que debe avanzarse tan pronto como sea posible en un proceso de normalización, que apunte a asegurar la autonomía de su conducción y la calidad de sus productos”.

Notable. Cuando a comienzos de 2007 se hizo evidente que el Poder Ejecutivo había metido la mano en la confección del Índice de Precios al Consumidor, 405 economistas que generalmente no nos damos ni la hora, nos encolumnamos firmando una solicitada denominada “Cuidemos al INDEC”.

Me pregunto cuántos de los 404 colegas pertenecen al Plan Fénix.

La pregunta es pertinente porque la decisión de la agrupación, de elaborar un documento para expresar lo que todo el mundo sabe ¡y supo desde hace más de 2 años!, no debe plantearse en el plano técnico sino en el político.

¿Qué está pasando en Argentina 2009, que aún grupos afines a las ideas del gobierno (que hasta ahora no se despegaban ni siquiera del accionar gubernamental) ahora salen a tomar distancia?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.030; Mayo 5, 2009.

¿QUO VADIS, INTERCAMBIO COMERCIAL?

En marzo pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 4.192 M. e importó por valor de u\$s 2.885 M. Como consecuencia de lo cual tuvo un superávit comercial de u\$s 1.307 M.

El cuadro que acompaña a estas líneas pone esta información en perspectiva. Entre marzo de 2008 e igual mes de 2009 el valor de las exportaciones cayó 15,9% y el de las importaciones se contrajo 30,7%. Con respecto a los máximos observados (agosto de 2008 en el caso de las exportaciones, julio de dicho año en el de las importaciones), los niveles de marzo de 2009 implican caídas de 43,5% y 52,2% respectivamente.

La desagregación de la variación del valor, en términos de modificaciones de precios y cantidades, ayuda a entender lo que está ocurriendo. Comparando los primeros trimestres de 2008 y de 2009 el valor de las exportaciones cayó 26%, como consecuencia de una disminución de 14% en los precios y de otro tanto en las cantidades; en tanto que el valor de las importaciones disminuyó 35%, como consecuencia de una caída de 5% en los precios y de 32% en las cantidades.

En otras palabras, deterioro de los términos del intercambio y continuación del superávit comercial principalmente debido a la fortísima caída en los volúmenes importados. Chochos los productores locales de productos sustitutivos, complicados quienes fabrican y venden productos con contenido importado (por eso tensión dentro de la UIA, como se explica en detalle en otra porción de este número de **Contexto**).

En todo el mundo el comercio internacional está cayendo fuertemente. Resultado de la recesión, pero; ¿sólo de la recesión? De la boca para afuera los países juran que tienen clara la dramática experiencia proteccionista de la década de 1930, pero; ¿la practican o -como nosotros- le ponen “piedritas” en el camino a la importación, más allá del tipo de cambio?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.030; Mayo 5, 2009.

BALANCE COMERCIAL

Periodo	Expor- taciones	Impor- taciones	Saldo	Saldo	Expor- taciones	Impor- taciones
	(millones de u\$s)			(% de export.)		
1990	12.352,7	4.076,7	8276,0	67,0		
1991	11.977,7	8.275,5	3702,2	30,9		
1992	12.235,0	14.871,7	-2636,7	-21,6		
1993	13.117,5	16.783,9	-3666,4	-28,0		
1994	15.839,3	21.590,2	-5750,9	-36,3		
1995	20.919,0	19.995,0	924,0	4,4		
1996	23.809,0	23.742,0	67,0	0,3		
1997	26.378,0	30.450,0	-4072,0	-15,4		
1998	26.443,0	31.405,0	-4962,0	-18,8		
1999	23.333,0	25.507,0	-2174,0	-9,3		
2000	26.409,0	25.244,0	1165,0	4,4		
2001	26.634,8	20.320,2	6314,6	23,7		
2002	25.709,0	8.991,0	16718,0	65,0		
2003	29.565,0	13.834,0	15731,0	53,2		
2004	34.550,0	22.447,0	12103,0	35,0		
2005	40.352,0	28.689,0	11663,0	28,9		
2006	46.459,0	34.151,0	12308,0	26,5		
2007	55.780,0	44.707,0	11073,0	19,9		
2008	70.588,0	57.413,0	13175,0	18,7	[ago.08=100 (jul.08=100)	
Ene.07	3.389,0	2.951,0	438,0	12,9	45,7	48,9
Feb.	3.585,0	2.791,0	794,0	22,1	48,3	46,2
Mar.	4.170,0	3.422,0	748,0	17,9	56,2	56,7
Abr.	4.297,0	3.061,0	1.236,0	28,8	58,0	50,7
May.	4.850,0	3.542,0	1.308,0	27,0	65,4	58,7
Jun.	4.519,0	3.579,0	940,0	20,8	60,9	59,3
Jul.	4.611,0	4.126,0	485,0	10,5	62,2	68,3
Ago.	4.919,0	4.606,0	313,0	6,4	66,3	76,3
Set.	4.817,0	3.963,0	854,0	17,7	65,0	65,6
Oct.	5.525,0	4.401,0	1.124,0	20,3	74,5	72,9
Nov.	5.412,0	4.385,0	1.027,0	19,0	73,0	72,6
Dic.	5.685,0	3.881,0	1.804,0	31,7	76,7	64,3
Ene.08	5.810,0	4.478,0	1.332,0	22,9	78,4	74,2
Feb.	5.216,0	4.208,0	1.008,0	19,3	70,3	69,7
Mar.	4.982,0	4.163,0	819,0	16,4	67,2	68,9
Abr.	5.832,0	4.930,0	902,0	15,5	78,7	81,6
May.	6.241,0	5.200,0	1.041,0	16,7	84,2	86,1
Jun.	5.391,0	5.197,0	194,0	3,6	72,7	86,1
Jul.	7.039,0	6.038,0	1.001,0	14,2	94,9	100,0
Ago.	7.415,0	5.152,0	2.263,0	30,5	100,0	85,3
Set.	6.980,0	5.311,0	1.669,0	23,9	94,1	88,0
Oct.	6.263,0	5.130,0	1.133,0	18,1	84,5	85,0
Nov.	5.099,0	4.147,0	952,0	18,7	68,8	68,7
Dic.	4.320,0	3.459,0	861,0	19,9	58,3	57,3
Ene.09	3.730,0	2.759,0	971,0	26,0	50,3	45,7
Feb.	3.941,0	2.663,0	1.278,0	32,4	53,1	44,1
Mar.	4.192,0	2.885,0	1.307,0	31,2	56,5	47,8

(variaciones, en %)

2008/2007	26,5	28,4	19,0
Mar.09/mar.08	-15,9	-30,7	59,6

(variaciones equivalentes anuales, en %)

2008/2002	18,3	36,2
2008/1998	10,3	6,2

CONTEXTO; Entrega N° 1.030; Mayo 5, 2009.

FUERTE RECESION... EN ESTADOS UNIDOS

El miércoles pasado el Bureau of Economic Analysis informó que, ajustado por estacionalidad, en el primer trimestre de 2009 el PBI real de Estados Unidos cayó a una tasa anualizada de 6,1%.

Clarificando: los yankees calculan el PBI de cada trimestre, lo ajustan por estacionalidad, dividen cada dato desestacionalizado por el del trimestre anterior y a la variación resultante la elevan a la cuarta potencia, restándole 1 y multiplicando por 100. Con los mismos datos en Argentina hubiéramos dicho que en el primer trimestre de 2009 el PBI real cayó 1,6%. Una enormidad, que sigue a otra parecida, verificada en el cuarto trimestre de 2008.

Importante: la desagregación del PBI total desde el punto de vista del destino de los bienes muestra un aumento de 2,2% en los gastos en consumo privado y una disminución de 51,8% en los de inversión. Esto es positivo en una crisis, cuando resulta crucial lo que le ocurre a la demanda (si el consumo privado sigue creciendo, la inversión se recuperará).

Nota de cautela. No me canso de repetir que la estimación “avanzada” es muy precaria, por lo que puede tener diferencias significativas con la estimación “preliminar”, que recién se conocerá el 29 de mayo próximo. Importante, porque no se trata de teorizar sobre una base que a la postre puede probarse inexistente.

Ojalá así sea, pero en este caso no es lo que espero. También hay que destacar que este dato se refiere al primer trimestre del año y en este vertiginoso mundo lo que ocurrió hace entre 120 y 30 días podría ser prehistoria. Al respecto en las últimas semanas algunos analistas quitaron el pie del acelerador en materia de pronósticos agoreros. Veremos.

El cuadro que acompaña a estas líneas coloca esta información en perspectiva. Por un lado muestra lo que ocurrió en Estados Unidos durante la Gran Crisis de la década de 1930. De la porción inferior del cuadro surge que entre 1929 y 1933 el PBI real cayó 26,5% y el PBI nominal 45,6% (flor de deflación); que la tasa de crecimiento de largo plazo de la economía americana es de 3,3% equivalente anual (ea), y que durante la época de Bill Clinton no se duplicó ni mucho menos, sino que fue de 3,7% ea; y que en Estados Unidos el PBI real no cae en términos absolutos desde 1982, y por eso el americano vive sorprendido con lo que para nosotros es moneda corriente.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.030; Mayo 5, 2009.

PBI DE ESTADOS UNIDOS

Período	A precios corrientes	A precios de 2000	A precios corrientes	A precios de 2000
	(miles de millones de dólares)		(variaciones, en %)	
1929	103,6	865,2		
1930	91,2	790,7	-12,0	-8,6
1931	76,5	739,9	-16,1	-6,4
1932	58,7	643,7	-23,3	-13,0
1933	56,4	635,5	-3,9	-1,3
1934	66,0	704,2	17,0	10,8
1935	73,3	766,9	11,1	8,9
1936	83,8	866,6	14,3	13,0
1937	91,9	911,1	9,7	5,1
1938	86,1	879,7	-6,3	-3,4
1939	92,2	950,7	7,1	8,1
1940	101,4	1.034,1	10,0	8,8
1941	126,7	1.211,1	25,0	17,1
1942	161,9	1.435,4	27,8	18,5
1943	198,6	1.670,9	22,7	16,4
1944	219,8	1.806,5	10,7	8,1
1945	223,1	1.786,3	1,5	-1,1
1946	222,3	1.589,4	-0,4	-11,0
1947	244,2	1.574,5	9,9	-0,9
1948	269,2	1.643,2	10,2	4,4
1949	267,3	1.634,6	-0,7	-0,5
1950	293,8	1.777,3	9,9	8,7
1951	339,3	1.915,0	15,5	7,7
1952	358,3	1.988,3	5,6	3,8
1953	379,4	2.079,5	5,9	4,6
1954	380,4	2.065,4	0,3	-0,7
1955	414,8	2.212,8	9,0	7,1
1956	437,5	2.255,8	5,5	1,9
1957	461,1	2.301,1	5,4	2,0
1958	467,2	2.279,2	1,3	-1,0
1959	506,6	2.441,3	8,4	7,1
1960	526,4	2.501,8	3,9	2,5
1961	544,7	2.560,0	3,5	2,3
1962	585,6	2.715,2	7,5	6,1
1963	617,7	2.834,0	5,5	4,4
1964	663,6	2.998,6	7,4	5,8
1965	719,1	3.191,1	8,4	6,4
1966	787,8	3.399,1	9,6	6,5
1967	832,6	3.484,6	5,7	2,5
1968	910,0	3.652,7	9,3	4,8
1969	984,6	3.765,4	8,2	3,1
1970	1.038,5	3.771,9	5,5	0,2
1971	1.127,1	3.898,6	8,5	3,4
1972	1.238,3	4.105,0	9,9	5,3
1973	1.382,7	4.341,5	11,7	5,8

CONTEXTO; Entrega N° 1.030; Mayo 5, 2009.

PBI DE ESTADOS UNIDOS

Período	A precios corrientes	A precios de 2000	A precios corrientes	A precios de 2000
	(miles de millones de dólares)		(variaciones, en %)	
1974	1.500,0	4.319,6	8,5	-0,5
1975	1.638,3	4.311,2	9,2	-0,2
1976	1.825,3	4.540,9	11,4	5,3
1977	2.030,9	4.750,5	11,3	4,6
1978	2.294,7	5.015,0	13,0	5,6
1979	2.563,3	5.173,4	11,7	3,2
1980	2.789,5	5.161,7	8,8	-0,2
1981	3.128,4	5.291,7	12,1	2,5
1982	3.255,0	5.189,3	4,0	-1,9
1983	3.536,7	5.423,8	8,7	4,5
1984	3.933,2	5.813,6	11,2	7,2
1985	4.220,3	6.053,7	7,3	4,1
1986	4.462,8	6.263,6	5,7	3,5
1987	4.739,5	6.475,1	6,2	3,4
1988	5.103,8	6.742,7	7,7	4,1
1989	5.484,4	6.981,4	7,5	3,5
1990	5.803,1	7.112,5	5,8	1,9
1991	5.995,9	7.100,5	3,3	-0,2
1992	6.337,7	7.336,6	5,7	3,3
1993	6.657,4	7.532,7	5,0	2,7
1994	7.072,2	7.835,5	6,2	4,0
1995	7.397,7	8.031,7	4,6	2,5
1996	7.816,9	8.328,9	5,7	3,7
1997	8.304,3	8.703,5	6,2	4,5
1998	8.747,0	9.066,9	5,3	4,2
1999	9.268,4	9.470,3	6,0	4,4
2000	9.817,0	9.817,0	5,9	3,7
2001	10.128,0	9.890,7	3,2	0,8
2002	10.469,6	10.048,8	3,4	1,6
2003	10.960,8	10.301,0	4,7	2,5
2004	11.685,9	10.675,8	6,6	3,6
2005	12.421,9	10.989,5	6,3	2,9
2006	13.178,4	11.294,8	6,1	2,8
2007	13.807,5	11.523,9	4,8	2,0
2008	14.264,6	11.651,2	3,3	1,1

(variaciones, en %)

1933/1929	-45,6	-26,5
-----------	-------	-------

(variaciones equivalentes anuales, en %)

2008/1929	6,4	3,3
1999/1991	5,6	3,7

CONFLICTOS INTRASECTOR. UIA Y SRA

Un productor de trigo descubre una manera distinta de regar, plantar o fumigar, y no tienen ningún inconveniente en mostrársela a sus vecinos para que lo imiten y ellos también puedan beneficiarse con la mejora.

Un fabricante de autos inventa un nuevo dispositivo para ahorrar combustible, o un espejito más atractivo para colocar en los rodados, y oculta la novedad todo el tiempo que puede. Salvo casos de espionaje industrial, los otros fabricantes de autos recién se enteran cuando el nuevo modelo de auto es presentado en sociedad.

¿A qué se debe esta diferencia de conducta? ¿Cómo se explica la generosidad de los productores de trigo y el egoísmo de los fabricantes de autos? No tiene nada que ver con los valores que les fueron inculcados cuando eran chicos, sino con el hecho de que los productores de trigo operan en mercados de “muchos”, es decir, en aquellos en los cuales el impacto que una mejora individual tiene sobre el precio internacional es tan ínfimo, que por más que sea copiado por sus vecinos el primero no siente en carne propia el impacto que produjo en los otros productores. Por el contrario los fabricantes de autos operan en mercados de “pocos”, donde la interacción es clave (ningún productor de autos puede pensar que saldrá a la calle con un nuevo modelo, o con un nuevo plan de ventas, y sus competidores no modificarán sus respectivas conductas).

El aumento del número de productos que para importar requieren licencia no automática de importación generó tensión dentro de la Unión Industrial Argentina (UIA). No parece existir algo semejante dentro de la Sociedad Rural Argentina (SRA), aunque es cierto que existe tensión entre las distintas entidades representativas de productores agropecuarios (constituye un gran “mérito” de Néstor Kirchner haber logrado el milagro de unir, y mantener unidas, en una Mesa de Enlace, a 4 de las entidades más importantes representativas del sector agropecuario).

La referida asimetría dentro de una entidad industrial por una parte, y dentro de una entidad agropecuaria por la otra, tiene básicamente que ver con el hecho de que -simplificando- los productores agropecuarios compran y venden entre sí menos que los productores industriales. Cuánto menos habría que ver.

Está afiliado a la UIA el fabricante de sábanas, a quien como al resto se le contrajo el mercado interno, pero por lo menos logró que le pararan las producciones competitivas del

resto del mundo; pero también está afiliado el fabricante de un producto industrial que se elabora con insumos importados, que ahora -producto de las referidas licencias de importación- cuestan más o, directamente, obligan a comprar en el mercado local lo que se prefería comprar afuera. ¡Ambos son industriales y ambos son argentinos!

Hay conflictos entre los productores de cueros crudos y los curtidores, como hay conflictos entre los productores de maíz y de pollos. Pero pertenecen a diferentes organizaciones empresarias.

¿Qué hay que hacer con los conflictos? Quienes no se tienen que involucrar dicen pavadas. Los parientes que le dan consejos a los matrimonios que enfrentan una crisis, los políticos que quieren sumar votos y les dicen a las partes que hay que superar las antinomias y que tenemos que ser todos hermanos.

Cuando hay que involucrarse las cosas hay que plantearlas de frente: en presencia de un conflicto es imposible satisfacer simultáneamente las pretensiones individuales de cada una de las partes. Podemos revolear una moneda, compensar un costo con otro costo, torcerle el brazo al contrincante con la ayuda de terceros (¿no es ésta la base de la demandada intervención estatal?).

Cuando esto último es posible, a los responsables de las empresas les conviene más estar ocupados que trabajar, entendiendo por lo primero andar bien con el gobierno de turno y por lo segundo preocupándose por lo que desean los consumidores y la tecnología. ¿Cuál es el problema? Que resulta muy difícil que el PBI real aumente en un país donde a los empresarios les conviene más estar ocupados que trabajar.

ALEXANDER ERLICH

(1912 - 1985)

“Ala para algunos amigos, Alex para otros” (Haimson, 1985) nació en San Petersburgo, Rusia. En 1918 su familia migró a Lublin, Polonia central. Su papá, abogado, “líder del movimiento socialista polaco, fue ejecutado en 1941 por los soviéticos” (Flaherty, 1987). “Del padre heredó un formidable compromiso a favor de los deberes políticos y morales, así como rigor intelectual” (Haimson, 1985).

“El primer año de los estudios que realizó en Berlín le resultó decepcionante, pero mejoró cuando Emil Lederer llegó, procedente de Heidelberg. Lederer, forzado a pasar a la clandestinidad cuando Hitler llegó al poder, fue uno de los fundadores de la escuela graduada de la New School for Social Research (NSSR)... Cuando los nazis llegaron al poder, el nuevo presidente de la universidad de Berlín evitó que Erlich tuviera que tomar una decisión, porque sencillamente lo expulsó de la casa de estudios” (Desai, 1983).

“En la primavera [septentrional] de 1938 había comenzado a trabajar en su tesis referida al sistema económico basado en la servidumbre, existente en Rusia en el siglo XVIII. Estaba enfermo, el trabajo avanzaba lentamente y se detuvo por completo cuando Alemania invadió Polonia en setiembre de 1939. Junto a su familia migró hacia el este, pasando de las atrocidades de Hitler a las de Stalin. Atravesó la Unión Soviética y -¡vía Japón!- llegó a Estados Unidos en abril de 1941” (Desai, 1983).

“Recién a mediados de 1944 pudo sobreponerse al trauma generado por las circunstancias en las cuales tuvo que migrar a Estados Unidos... A comienzos de 1945 se inscribió en la NSSR, principalmente atraído por Abba Lerner. Más tarde, luego de un crucial encuentro que mantuvo con Abraham Bergson, se interesó por los debates que referidos a la industrialización tuvieron lugar en la Unión Soviética. Alex pasó 5 años muy felices en el Centro de Investigaciones Ruso que funcionaba en la universidad Harvard” (Desai, 1983).

Entre 1955 y su retiro en 1981 enseñó en el Instituto Ruso, en el Instituto de Europa del Este Central y en el departamento de economía de Columbia. “Era reverenciado por sus alumnos por su generosa ayuda y apoyo, y respetado por sus colegas por la amplitud de sus conocimientos y la comprensión del funcionamiento de las economías socialistas” (Flaherty, 1987).

“Maduró como académico y socialista, en medio de una vorágine política y social sin precedentes, convirtiéndose en parte de la tradición de pensadores socialistas europeos que

participaron de manera activa en causas socialistas y liberales. Lo que lo distingue fue su profundo humanismo, que al tiempo que lo hacía apoyar causas radicalizadas lo hacía rechazar las tácticas autoritarias que implementaban quienes las promovían... No fue un académico marxista de escritorio: combinó su actividad académica con su fuerte compromiso con las causas que se vivían en su momento” (Desai, 1983).

“Hay que tener un temperamento que se sobrepone a la adversidad, y una psiquis robusta, para sobrevivir tragedias de estas dimensiones. Alex, además, conservó su humanidad y su equilibrio” (Desai, 1983). “Era un ejemplo vital de una generación de la intelligentsia del este de Europa, casi extinguida” (Haimson, 1985).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Erlich? “Su principal contribución se refiere a la política de industrialización soviética durante la década de 1920. Su tesis básica era que las desproporciones estructurales de la economía eran tan significativas que cualquier política generaría efectos no queridos... Específicamente sostenía que tanto la izquierda como la derecha estaban equivocadas. Si bien el análisis de la izquierda era correcto, en el sentido de que luego de 1925 el crecimiento futuro estaría limitado por la alta utilización de la capacidad y la escasez de recursos para la inversión, equivocaban al subestimar la reacción del campesinado a una política de industrialización que les quitaría los ingresos. La derecha, por el contrario, minimizaba la intensidad del conflicto entre consumo e inversión, una vez que la capacidad instalada fuera totalmente utilizada” (Flaherty, 1987).

“Levantó el nivel de análisis de los debates, destacando no sólo las diferencias sino también la superposición, planteando no solamente los grandes principios involucrados sino también los detalles. Sostuvo que las posiciones estaban mucho más cerca al final del debate que al comienzo... Destacó que los debates se desarrollaron entre marxistas, pero estaban referidos a una realidad no marxista, dado que la Unión Soviética no era entonces una sociedad capitalista madura y el marxismo no planteaba la solución para la ‘paradoja de una victoria socialista en un país no industrializado’. No había fuentes externas para financiar el desarrollo y esto obligaba a reformular el esquema marxista. La mayoría de los participantes en los debates perecerían en el terror que asoló al país durante la década de 1930... Su dominio del ruso y el alemán fueron muy importantes para su trabajo” (Desai, 1983).

Es autor de El debate sobre la industrialización soviética, 1924-1928, publicado en 1960. “El debate, su tesis doctoral preparada bajo la guía de Eduard Heimann, Adolph Lowe y Hans Niesser” (Desai, 1983) “es un clásico” (Haimson, 1985).

Desai, P., ed. (1983): Marxism, central planning and the soviet economy: economic essays in honor of Alexander Erlich, The MIT press.

Flaherty, D. (1987): "Erlich, Alexander", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

Haimson, L. H. (1985): “Obituary”, Russian review, 44, 3, julio.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos
	País	Encuesta BCRA		Call	p./ emp.	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$	(us\$	(us\$
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	1° línea	Libre	BCRA	Com. A	Rofex*	Merval	Merval	por	libres/	libres/
	(puntos básicos)	ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	30 d.	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	3.500	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(Líder)	(Argentina)	kilo)	por kilo)
Promedios														
2005	2.716	0,06	0,32	4,14	6,17	2,9364	2,9230	2,9286	2,9366	1.492,87	1.343,30	2,268	0,772	11,500
2006	343	0,07	0,56	7,23	8,62	3,0926	3,0742	3,0777	3,0858	1.746,09	1.314,87	2,398	0,775	12,703
2007	320	0,05	0,69	8,71	11,02	3,1364	3,1160	3,1189	3,1275	2.155,43	1.604,94	2,668	0,850	17,151
2008	854	0,05	0,97	10,38	19,42	3,1831	3,1619	3,1688	3,1892	1.767,60	1.227,30	3,031	0,955	20,748
Oct.08	1.474	0,05	1,12	13,53	23,87	3,2622	3,2392	3,2458	3,2688	1.179,00	838,91	3,042	0,93	16,54
Nov.08	1.756	0,06	1,49	15,61	32,59	3,3450	3,3279	3,3463	3,4264	1.000,42	681,21	2,624	0,78	14,58
Dic.08	1.825	0,06	1,38	14,59	27,76	3,4409	3,4238	3,4443	3,5066	1.053,27	761,74	2,569	0,75	13,55
Ene.09	1.563	0,06	1,20	12,61	25,99	3,4798	3,4640	3,4798	3,5260	1.112,03	780,54	2,664	0,77	15,43
Feb.09	1.624	0,05	0,98	11,38	21,99	3,5275	3,5115	3,5233	3,5645	1.075,27	724,66	3,035	0,86	15,28
Mar.09	1.851	0,05	0,99	11,18	20,39	3,6727	3,6547	3,6604	3,6988	1.048,94	683,66	3,610	0,98	15,20
2009														
Mar. 12	1.810	0,05	1,00	10,25	20,40	3,6600	3,6470	3,6560	3,7050	1.025,39	677,70	3,654	1,00	15,26
Mar. 13	1.828	0,05	1,01	10,85	20,35	3,6600	3,6495	3,6600	3,7150	1.043,33	685,96	3,477	0,95	15,23
Mar. 16	1.815	0,05	0,98	11,28	20,37	3,6600	3,6497	3,6450	3,6860	1.033,79	680,99	3,477	0,95	15,24
Mar. 17	1.848	0,05	1,03	10,70	20,37	3,6600	3,6467	3,6470	3,6820	1.051,79	686,66	3,589	0,98	15,28
Mar. 18	1.885	0,05	0,99	11,09	20,11	3,6700	3,6527	3,6550	3,6920	1.065,56	686,29	3,565	0,97	15,39
Mar. 19	1.838	0,05	1,00	10,48	20,04	3,6700	3,6555	3,6460	3,6840	1.078,77	677,30	3,565	0,97	15,51
Mar. 20	1.884	0,05	0,91	10,76	19,96	3,6700	3,6527	3,6520	3,6840	1.069,53	666,16	3,793	1,03	15,51
Mar. 23	1.909	0,05	1,01	11,38	19,95	3,7000	3,6717	3,6680	3,7060	1.124,56	680,87	3,793	1,03	15,56
Mar. 24	1.908	0,05	1,01	11,38	19,95	3,7000	3,6717	3,6680	3,7060	1.124,56	680,87	3,793	1,03	15,56
Mar. 25	1.960	0,05	0,96	11,39	20,38	3,7000	3,6858	3,6730	3,7100	1.132,42	692,74	3,793	1,03	15,24
Mar. 26	1.903	0,05	1,02	11,06	20,03	3,7100	3,6917	3,6870	3,7220	1.171,43	724,56	3,793	1,02	15,29
Mar. 27	1.927	0,05	0,95	11,38	20,72	3,7300	3,7103	3,7100	3,7520	1.165,27	733,95	3,793	1,02	15,17
Mar. 30	1.932	0,05	1,02	11,44	19,62	3,7300	3,7167	3,7160	3,7660	1.123,28	716,70	3,483	0,93	14,96
Mar. 31	1.894	0,04	1,04	11,44	20,21	3,7400	3,7135	3,7135	3,7640	1.125,95	716,10	3,490	0,93	15,19
Abr. 1	1.893	0,04	1,02	11,51	20,22	3,7400	3,7185	3,7440	3,7860	1.134,61	705,67	3,618	0,97	15,19
Abr. 2	1.864	0,04	1,02	11,51	20,22	3,7400	3,7185	3,7440	3,7860	1.134,61	705,67	3,618	0,97	15,19
Abr. 3	1.833	0,05	0,97	12,35	20,30	3,7200	3,7017	3,7020	3,7300	1.196,97	723,37	3,541	0,95	15,51
Abr. 6	1.808	0,04	1,01	11,48	20,27	3,7000	3,6848	3,6830	3,7120	1.185,06	716,52	3,541	0,96	15,72
Abr. 7	1.832	0,05	1,05	10,98	20,23	3,6900	3,6738	3,6830	3,7140	1.149,74	703,41	3,550	0,96	15,77
Abr. 8	1.786	0,05	1,01	11,59	20,77	3,7000	3,6780	3,6850	3,7250	1.163,10	709,51	3,550	0,96	15,87
Abr. 13	1.728	0,05	1,00	12,14	20,18	3,7000	3,6777	3,6840	3,7200	1.224,60	728,90	3,550	0,96	15,96
Abr. 14	1.752	0,05	1,04	10,93	20,19	3,7000	3,6823	3,6800	3,7200	1.206,43	730,28	3,513	0,95	16,14
Abr. 15	1.755	0,05	1,00	11,28	20,19	3,7000	3,6772	3,6760	3,7080	1.214,92	732,13	3,475	0,94	16,23
Abr. 16	1.761	0,04	1,01	11,54	20,16	3,7000	3,6760	3,6790	3,7100	1.254,73	745,99	3,475	0,94	16,33
Abr. 17	1.756	0,05	0,95	11,36	20,35	3,7000	3,6798	3,6890	3,7210	1.258,47	757,73	3,548	0,96	16,26
Abr. 20	1.838	0,05	1,00	11,38	20,32	3,7000	3,6868	3,6900	3,7250	1.193,03	738,85	3,598	0,97	16,04
Abr. 21	1.790	0,05	1,04	10,80	20,17	3,7100	3,6925	3,6930	3,7330	1.220,34	746,38	3,367	0,91	16,23
Abr. 22	1.781	0,05	1,04	11,02	20,21	3,7100	3,6967	3,6980	3,7390	1.226,97	741,24	3,367	0,91	16,10
Abr. 23	1.794	0,05	1,03	11,32	20,24	3,7100	3,6980	3,6970	3,7380	1.228,29	739,89	3,367	0,91	16,13
Abr. 24	1.750	0,05	0,93	10,90	20,41	3,7100	3,6967	3,6940	3,7350	1.259,23	740,93	3,333	0,90	16,16
Abr. 27	1.747	0,05	0,98	11,70	20,25	3,7200	3,7012	3,7030	3,7460	1.244,52	734,11	3,333	0,90	15,85
Abr. 28	1.777	0,05	1,03	11,85	20,19	3,7300	3,7118	3,7110	3,7500	1.243,76	734,75	3,130	0,84	15,74
Abr. 29	1.769	0,04	1,01	11,24	20,05	3,7400	3,7208	3,7200	3,7500	1.270,61	745,02	3,038	0,81	16,02

* Los datos anteriores al 26-05-05 corresponden al INDOL-MERVAL.

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...									
2005	28.077	48.337	6.373	54.710	6.546	26.081	143	7.202	94.682
2006	32.037	59.222	20.844	80.066	7.378	39.679	55	1.370	128.548
2007	46.176	74.804	24.175	98.979	8.378	49.678	0	3.041	160.076
2008	46.386	84.086	25.363	109.449	17.196	36.585	0	8.643	171.873
Oct.08	44.941	73.715	29.645	103.360	13.832	45.947	0	5.070	168.209
Nov.08	46.072	74.682	26.847	101.529	16.738	42.665	0	11.271	172.203
Dic.08	46.386	84.086	25.363	109.449	17.196	36.585	0	8.643	171.873
Ene.09	47.009	79.004	25.264	104.268	19.237	38.592	0	13.363	175.460
Feb.09	47.025	78.267	23.941	102.208	19.092	36.013	0	15.762	173.075
Mar.09	46.509	75.965	21.716	97.681	22.014	33.698	0	18.149	171.542
2009									
Mar. 5	46.983	79.422	24.812	104.234	20.219	35.749	0	13.147	173.349
Mar. 6	46.964	79.667	23.235	102.902	20.448	35.774	0	14.328	173.452
Mar. 9	46.796	79.731	22.930	102.661	20.382	35.782	0	14.130	172.955
Mar. 10	46.988	79.191	21.882	101.073	20.555	35.785	0	15.164	172.577
Mar. 11	46.960	78.597	22.801	101.398	20.629	35.299	0	15.348	172.674
Mar. 12	46.943	78.162	23.071	101.233	21.049	35.307	0	15.135	172.724
Mar. 13	46.972	77.708	22.394	100.102	21.243	35.319	0	15.976	172.640
Mar. 16	47.004	77.246	23.319	100.565	21.263	35.329	0	15.093	172.250
Mar. 17	46.972	76.581	22.725	99.306	21.377	35.333	0	15.502	171.518
Mar. 18	47.002	75.930	24.767	100.697	21.383	34.536	0	15.953	172.569
Mar. 19	47.055	75.639	25.097	100.736	21.608	34.541	0	16.032	172.917
Mar. 20	47.025	75.516	25.782	101.298	21.641	34.549	0	16.841	174.329
Mar. 23	46.943	75.521	26.401	101.922	21.800	34.564	0	16.237	174.523
Mar. 25	46.952	75.310	26.886	102.196	22.010	33.694	0	16.770	174.670
Mar. 26	46.926	75.189	25.450	100.639	22.143	33.694	0	18.062	174.538
Mar. 27	46.822	75.276	23.966	99.242	22.417	33.694	0	19.169	174.522
Mar. 30	46.514	75.647	21.338	96.985	22.612	33.694	0	20.216	173.507
Mar. 31	46.509	75.965	21.716	97.681	22.014	33.698	0	18.149	171.542
Abr. 1	46.390	76.586	26.910	103.496	22.888	34.413	0	10.953	171.750
Abr. 3	46.224	77.194	26.147	103.341	23.055	34.429	0	11.572	172.397
Abr. 6	46.106	77.769	23.568	101.337	23.131	34.432	0	13.348	172.248
Abr. 7	46.062	78.474	23.444	101.918	23.098	34.432	0	12.848	172.296
Abr. 8	46.071	78.896	21.651	100.547	22.923	34.249	0	14.535	172.254
Abr. 13	46.270	78.362	21.649	100.011	22.990	34.249	0	15.193	172.443
Abr. 14	46.334	77.223	21.964	99.187	23.165	34.249	0	15.651	172.252
Abr. 15	46.217	76.336	22.922	99.258	23.365	35.028	0	14.853	172.504
Abr. 16	46.352	75.723	23.299	99.022	23.305	35.028	0	15.382	172.737
Abr. 17	46.247	75.305	22.036	97.341	23.339	35.028	0	17.313	173.021
Abr. 20	46.274	75.043	22.908	97.951	23.507	35.028	0	16.861	173.347
Abr. 21	46.269	74.565	23.124	97.689	23.891	35.028	0	17.207	173.815
Abr. 22	46.346	74.293	23.431	97.724	24.442	35.409	0	17.081	174.656
Abr. 23	46.410	74.420	24.085	98.505	24.807	35.409	0	16.481	175.202
Abr. 24	46.405	74.448	24.362	98.810	25.033	35.416	0	16.268	175.527

* El BCRA está publicando las estadísticas en forma parcial desde finales de agosto de 2006.

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 Total	Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cuenta corriente Total	Caja de ahorro	Plazo fijo		
Promedios												
2005	164.711	129.007	117.385	23.300	16.859	24.138	47.629	3.957	294	1.581	1.888	35.704
2006	199.405	154.320	138.885	24.989	17.478	28.374	57.567	4.990	10	1.898	2.597	45.084
2007	250.002	193.017	173.356	32.024	20.010	33.256	74.907	6.264	4	2.109	3.581	56.985
2008	302.969	236.259	209.671	38.254	28.666	38.701	92.397	8.342	8	2.857	4.807	66.710
Oct.08	314.922	247.954	218.878	38.851	32.878	37.565	98.530	8.912	9	2.998	5.214	66.969
Nov.08	313.379	246.497	215.707	38.167	32.042	37.015	97.444	9.203	10	3.392	5.137	66.882
Dic.08	314.088	243.370	211.026	39.129	37.138	39.255	83.429	9.403	12	3.579	5.097	70.718
Ene.09	312.848	240.736	207.037	39.848	33.638	39.897	82.820	9.684	11	3.646	5.308	72.112
Feb.09	312.767	241.906	206.871	39.638	29.591	39.256	87.687	9.932	11	3.725	5.437	70.861
Mar.09	314.619	245.564	206.684	38.437	30.195	38.587	88.710	10.588	14	4.191	5.662	69.054
2009												
Mar. 5	313.351	242.370	204.815	38.128	25.524	42.078	88.776	10.289	11	4.075	5.496	70.981
Mar. 6	313.822	242.246	204.388	37.483	26.215	41.466	88.908	10.372	11	4.141	5.522	71.576
Mar. 9	313.343	241.767	203.752	38.170	26.066	39.934	88.235	10.415	11	4.159	5.508	71.576
Mar. 10	312.969	242.065	203.831	37.710	27.416	39.151	88.751	10.475	11	4.199	5.549	70.904
Mar. 11	313.623	243.303	204.869	38.202	28.366	38.674	88.643	10.501	11	4.207	5.573	70.320
Mar. 12	313.910	244.071	205.465	38.374	28.611	38.560	89.089	10.548	16	4.235	5.607	69.839
Mar. 13	313.088	243.445	204.711	37.734	28.606	38.307	89.174	10.583	17	4.247	5.637	69.643
Mar. 16	311.859	242.934	204.105	37.873	28.884	37.338	88.770	10.609	17	4.229	5.635	68.925
Mar. 17	311.238	242.963	204.072	38.067	28.488	37.322	89.285	10.626	17	4.229	5.684	68.275
Mar. 18	313.459	245.477	206.278	38.233	29.735	38.283	89.236	10.681	16	4.245	5.707	67.982
Mar. 19	315.175	247.216	207.976	38.238	32.624	37.416	89.273	10.692	17	4.245	5.747	67.959
Mar. 20	315.991	247.902	208.567	37.941	33.864	37.103	89.262	10.718	17	4.252	5.770	68.089
Mar. 23	316.492	248.738	208.978	38.433	34.512	36.594	88.580	10.746	17	4.256	5.750	67.754
Mar. 25	316.651	249.330	209.525	38.799	35.097	36.243	88.433	10.758	17	4.233	5.754	67.321
Mar. 26	317.369	250.194	210.037	39.113	35.356	36.287	88.428	10.824	17	4.277	5.794	67.175
Mar. 27	318.093	250.851	210.310	39.364	35.143	36.679	88.514	10.869	16	4.261	5.856	67.242
Mar. 30	317.156	250.244	209.512	39.457	34.075	37.305	87.565	10.920	16	4.280	5.839	66.912
Mar. 31	316.240	249.479	208.421	38.710	30.779	40.275	88.044	10.978	16	4.294	5.907	66.761
Abr. 1	315.182	247.842	206.668	38.874	29.187	40.637	87.859	11.009	17	4.312	5.922	67.340
Abr. 3	315.921	247.666	206.287	38.781	29.660	40.026	87.504	11.064	17	4.363	5.922	68.255
Abr. 6	314.456	245.646	204.365	38.303	28.400	40.174	86.772	11.097	17	4.379	5.900	68.810
Abr. 7	314.061	245.239	204.062	37.922	27.209	41.013	87.199	11.129	17	4.399	5.945	68.822
Abr. 8	314.454	245.083	204.253	38.777	26.319	40.889	87.306	11.065	17	4.396	5.964	69.371
Abr. 13	313.074	244.508	203.449	39.631	27.207	38.716	85.687	11.097	17	4.428	5.896	68.566
Abr. 14	313.277	245.223	204.086	39.222	27.706	38.701	86.434	11.118	17	4.427	5.941	68.054
Abr. 15	313.391	245.867	204.734	39.693	28.469	38.025	86.370	11.117	17	4.433	5.939	67.524
Abr. 16	313.846	246.461	205.287	39.203	29.995	37.959	86.606	11.128	17	4.440	5.965	67.385
Abr. 17	313.223	245.764	204.605	38.875	29.432	38.199	86.826	11.124	17	4.457	5.968	67.459
Abr. 20	313.921	246.900	205.704	39.483	30.753	37.416	86.412	11.134	17	4.465	5.928	67.021
Abr. 21	314.668	247.910	206.399	38.959	31.716	37.643	86.768	11.189	17	4.508	5.977	66.758
Abr. 22	315.456	248.795	207.035	39.306	32.241	37.304	86.990	11.256	18	4.574	5.970	66.661
Abr. 23	316.544	249.691	207.783	39.364	33.361	36.851	87.384	11.296	17	4.603	6.019	66.853
Abr. 24	317.101	250.135	207.960	39.241	33.671	37.057	86.338	11.368	17	4.612	5.942	66.966

* 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 Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)					
Promedios												
2005	1,4769	1,8190	1,2441	110,20	8,1917	2,433	6,20	3,78	10.548,41	2.100,62	12.422,82	445,53
2006	1,4714	1,8432	1,2564	116,30	7,9731	2,175	7,96	5,27	11.403,94	2.263,69	16.121,33	604,60
2007	1,5309	2,0026	1,3704	117,78	7,6064	1,948	8,05	5,25	13.166,27	2.576,61	16.994,61	696,37
2008	1,5825	1,8533	1,4714	103,42	6,9494	1,836	5,08	3,05	11.248,73	2.162,52	12.154,39	871,62
Oct.08	1,5149	1,6910	1,3292	100,17	6,8409	2,184	4,54	3,88	9.135,77	1.721,85	9.080,49	802,41
Nov.08	1,4834	1,5291	1,2724	96,86	6,8341	2,273	4,00	2,63	8.613,49	1.542,69	8.495,75	759,13
Dic.08	1,5212	1,4884	1,3521	91,16	6,8520	2,401	3,63	2,14	8.582,13	1.520,86	8.496,66	823,43
Ene.09	1,5098	1,4485	1,3249	90,36	6,8417	2,310	3,25	1,62	8.375,33	1.534,36	8.380,70	860,89
Feb.09	1,4857	1,4414	1,2800	92,86	6,8388	2,322	3,25	1,77	7.700,35	1.488,14	7.707,34	941,18
Mar.09	1,4833	1,4196	1,3067	97,74	6,8375	2,312	3,25	1,84	7.244,79	1.435,10	7.760,02	925,06
2009												
Mar. 12	1,4725	1,3951	1,2915	97,66	6,8388	2,301	3,25	1,92	7.170,06	1.426,10	7.198,25	923,25
Mar. 13	1,4742	1,3994	1,2926	98,00	6,8380	2,300	3,25	1,92	7.223,98	1.431,50	7.569,28	927,75
Mar. 16	1,4810	1,4064	1,2970	98,29	6,8381	2,277	3,25	1,90	7.216,97	1.404,02	7.704,15	922,15
Mar. 17	1,4774	1,4047	1,3012	98,60	6,8372	2,287	3,25	1,90	7.395,70	1.462,11	7.949,13	915,75
Mar. 18	1,4782	1,4251	1,3465	96,31	6,8347	2,251	3,25	1,88	7.486,58	1.491,22	7.972,17	898,45
Mar. 19	1,5153	1,4496	1,3561	94,60	6,8285	2,249	3,25	1,76	7.400,80	1.483,48	7.945,96	956,90
Mar. 20	1,5111	1,4442	1,3571	95,81	6,8277	2,264	3,25	1,77	7.277,90	1.457,27	7.945,96	956,80
Mar. 23	1,5127	1,4567	1,3638	97,06	6,8331	2,246	3,25	1,77	7.775,86	1.555,77	8.215,53	951,40
Mar. 24	1,5067	1,4666	1,3445	97,78	6,8296	2,243	3,25	1,79	7.775,86	1.555,77	8.215,53	923,55
Mar. 25	1,5055	1,4550	1,3590	97,57	6,8309	2,249	3,25	1,79	7.749,81	1.528,95	8.479,99	934,35
Mar. 26	1,5087	1,4438	1,3512	98,87	6,8320	2,240	3,25	1,80	7.924,56	1.587,00	8.636,33	938,95
Mar. 27	1,4956	1,4321	1,3292	97,88	6,8325	2,239	3,25	1,78	7.776,18	1.545,20	8.626,97	920,95
Mar. 30	1,4901	1,4268	1,3192	97,20	6,8366	2,332	3,25	1,75	7.522,02	1.501,80	8.236,08	915,80
Mar. 31	1,4951	1,4336	1,3266	98,90	6,8336	2,318	3,25	1,74	7.608,92	1.528,59	8.109,53	922,65
Abr. 1	1,4914	1,4533	1,3363	99,17	6,8334	2,280	3,25	1,72	7.608,67	1.528,52	8.109,44	924,36
Abr. 2	1,4966	1,4729	1,3460	99,43	6,8331	2,235	3,25	1,72	7.761,60	1.551,60	8.351,91	906,80
Abr. 3	1,5001	1,4837	1,3490	100,30	6,8348	2,205	3,25	1,72	8.017,59	1.621,87	8.749,84	894,45
Abr. 6	1,5030	1,4745	1,3403	101,09	6,8330	2,219	3,25	1,72	7.975,85	1.606,71	8.857,93	869,85
Abr. 7	1,4908	1,4729	1,3268	100,39	6,8368	2,217	3,25	1,71	7.789,56	1.561,61	8.832,85	882,15
Abr. 8	1,4922	1,4711	1,3264	99,85	6,8359	2,203	3,25	1,69	7.837,11	1.590,66	8.595,01	882,98
Abr. 13	1,4972	1,4866	1,3379	100,10	6,8352	2,173	3,25	1,69	8.057,81	1.653,31	8.924,43	893,40
Abr. 14	1,4955	1,4896	1,3262	101,00	6,8315	2,195	3,25	1,67	7.920,18	1.625,72	8.842,68	890,45
Abr. 15	1,4973	1,4995	1,3222	99,45	6,8322	2,197	3,25	1,66	8.029,62	1.626,80	8.742,96	890,50
Abr. 16	1,4918	1,4930	1,3184	99,39	6,8326	2,177	3,25	1,65	8.125,43	1.670,44	8.755,26	878,05
Abr. 17	1,4868	1,4785	1,3028	99,23	6,8326	2,195	3,25	1,65	8.131,33	1.673,07	8.907,58	868,00
Abr. 20	1,4816	1,4536	1,2923	97,91	6,8336	2,244	3,25	1,67	7.841,73	1.608,21	8.924,75	883,85
Abr. 21	1,4812	1,4671	1,2940	98,75	6,8322	2,244	3,25	1,67	7.969,56	1.643,85	8.711,33	881,30
Abr. 22	1,4827	1,4480	1,3001	97,94	6,8300	2,200	3,25	1,67	7.886,57	1.646,12	8.727,30	891,55
Abr. 23	1,4853	1,4727	1,3147	97,91	6,8299	2,219	3,25	1,65	7.957,06	1.652,21	8.847,01	905,60
Abr. 24	1,4968	1,4669	1,3235	97,20	6,8273	2,192	3,25	1,63	8.076,29	1.694,29	8.707,99	912,65
Abr. 27	1,4925	1,4650	1,3037	96,79	6,8274	2,220	3,25	1,60	8.025,00	1.679,41	8.726,34	907,30
Abr. 28	1,4881	1,4636	1,3152	96,38	6,8267	2,195	3,25	1,59	8.016,95	1.673,81	8.493,77	891,30
Abr. 29	1,4984	1,4777	1,3263	97,71	6,8240	2,173	3,25	1,57	8.185,73	1.711,94	8.493,77	900,50

